

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Diplomová práce

Ocenění vybraného podniku

Valuation of the selected company

Bc. Lenka Ennie Malá

Plzeň 2019

Zadání práce:

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma

„Komparace finančních ukazatelů u různých typů podniků“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí diplomové práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 20.04.2019

.....

Lenka Ennie Malá

Poděkování

Moje poděkování patří především panu Ing. Mgr. Milan Svoboda Ph.D. za odborné vedení, cenné rady a trpělivost. Dále děkuji paní Ing. Nadě Jankové – ekonomce zemědělského podniku Dnešická zemědělská a. s. za poskytnuté informace a vstřícnost. Obrovské díky patří i mé rodině, která mne celé roky ve studiu podporovala.

Obsah

ÚVOD	7
1 METODIKA A CÍL PRÁCE	8
2 PODNIK JAKO PŘEDMĚT OCENĚNÍ	9
2.1 DEFINICE PODNIKU	9
2.2 DŮVODY HODNOCENÍ PODNIKU	9
2.3 HODNOTA PODNIKU.....	10
3 METODY OCENĚNÍ	11
3.1 VOLBA METODY OCENĚNÍ.....	12
4 POSTUP PŘI OCENĚNÍ	13
4.1 SBĚR VSTUPNÍCH DAT	13
4.2 ANALÝZA DAT	14
4.2.1 <i>Strategická analýza</i>	14
4.2.2 <i>Finanční analýza</i>	19
4.2.3 <i>Rozdělení aktiv podniku na provozně nutná a nenutná</i>	28
4.2.4 <i>Analýza a prognóza generátorů hodnoty</i>	28
4.2.5 <i>Orientační ocenění na základě generátorů hodnoty</i>	30
4.3 SESTAVENÍ FINANČNÍHO PLÁNU	31
4.4 OCENĚNÍ PODNIKU	31
4.4.1 <i>Výnosové metody oceňování podniku</i>	32
4.4.2 <i>Ocenění na základě analýzy majetku</i>	35
5 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	37
5.1 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	37
5.2 CHARAKTERISTIKA PODNIKU.....	38
5.3 MAJETEK PODNIKU	39
5.4 STRATEGICKÁ ANALÝZA PODNIKU	40
5.4.1 <i>Analýza makroprostředí</i>	41
5.4.2 <i>Analýza mikroprostředí</i>	45
5.4.3 <i>Analýza atraktivity trhu</i>	47
5.4.4 <i>Vymezení relevantního trhu</i>	48
5.4.5 <i>Analýza a prognóza tržního podílu</i>	52
5.5 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	53
5.5.1 <i>Analýza absolutních ukazatelů</i>	53
5.5.2 <i>Analýza poměrových ukazatelů</i>	59

5.5.3	<i>Bankrotní modely</i>	62
5.6	OCEŇENÍ PODNIKU	64
5.6.1	<i>Rozdělení aktiv na provozně nutná a nenutná</i>	64
5.6.2	<i>Analýza a prognóza generátorů hodnoty</i>	66
5.6.3	<i>Orientační ocenění na základě generátorů hodnoty</i>	71
5.6.4	<i>Sestavení finančního plánu</i>	72
5.6.5	<i>Ocenění</i>	75
	ZÁVĚR	79
	SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ	81
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	84
	SEZNAM PŘÍLOH	87

Úvod

V minulých stoletích bylo hlavním posláním podniku uspokojování potřeby národního hospodářství. V 21. století došlo však k zásadním změnám v ekonomice i ve společnosti. Základním úkolem podniků se stalo zvyšování jejich tržní hodnoty, a proto stanovení této hodnoty je jedna z důležitých činností nejen pro vlastníky, ale i pro věřitele či investory.

Oceňování podniku je rozsáhlou disciplínou. Má za cíl stanovit hodnotu podniku prostřednictvím peněžní částky. Nicméně oceňovací proces je velmi náročný. Je potřeba, aby měl oceňovatel dostatek informací, a to nejen o samotném podniku, ale i o prostředí, ve kterém se podnik nachází. Záleží i na časových možnostech a zkušenostech odhadce. Dále je důležitá volba metody, prostřednictvím které dojde ke stanovení hodnoty podniku. Zvolení metody je tak závislé na účelu ocenění – např. koupě podniku, jeho prodej, fúze, poskytnutí úvěru, zhodnocení podnikatelské činnosti atd. Vzhledem k existenci různých pohledů, názorů a postojů, jak správně podnik ocenit, je výsledek ocenění značně subjektivní. Je tedy potřeba výslednou hodnotu obhájit a schopně podložit získané výsledky. Ocenění předchází rozsáhlá analýza zaměřená na finanční stránku podniku, jeho okolí a odvětví, do kterého podnik spadá. Výsledky analýzy jsou využity k predikci budoucího vývoje podniku.

Oceňování podniku neslouží však pouze ke stanovení jeho tržní hodnoty. Prostřednictvím právě zmíněných analýz lze získat závěry, z nichž vyplývají různá opatření vedoucích pracovníků za účelem zlepšení situace a postavení podniku na trhu.

Diplomová práce je rozdělena do dvou částí. První část je věnována literární rešerši, tedy teoretickým znalostem v oblasti a průběhu ocenění, metod ocenění, finanční analýzy a strategické analýzy. V druhé části práce je představen oceňovaný podnik, na kterém jsou aplikované veškeré teoretické znalosti z první části. Nejprve jsou podrobeny deskripci charakteristiky podniku a odvětví. Dále bude provedena strategická analýza včetně SWOT analýzy, analýzy makroprostředí a mikroprostředí a vymezení relevantního trhu. Následuje finanční analýza, která spolu se strategickou analýzou povede k sestavení generátorů hodnot a finančního plánu. Závěrem dojde k samotnému ocenění podniku a stanovení jeho ceny.

Cílem práce je zjistit tržní hodnotu zemědělského podniku Dnešická zemědělská a. s. k 31. 12. 2017 z pohledu managementu.

1 Metodika a cíl práce

Cíl diplomové práce

Cílem diplomové práce je stanovení ceny zemědělského podniku Dnešická zemědělská a. s., který se zabývá rostlinnou a živočišnou výrobou v Plzeňském kraji. Pro ocenění společnosti budou aplikovány vybrané metody, kterým bude předcházet strategická analýza, finanční analýza a analýza a prognóza generátorů hodnoty. V závěru bude kvantifikována hodnota zemědělského podniku k 31. 12. 2017.

Metodika diplomové práce

Literární rešerše byla zpracována na základě analýzy metod oceňování podniku a výsledné syntézy hlavních poznatků.

K vypracování vlastní části práce byla použita strategická, finanční analýza a analýza a prognóza generátorů hodnoty, jejichž závěry vyplynuly z účetních výkazů Dnešické zemědělské a. s. za rok 2013 – 2017. Následně byla aplikovaná vybraná výnosová a majetková metoda ocenění podniku. Závěrem došlo ke stanovení hodnoty sledované společnosti k 31. 12. 2017.

2 Podnik jako předmět ocenění

Podnik je oceňován za účelem zjištění jeho hodnoty a je na něj nahlíženo jako na zboží, které je předmětem směny. Ke správnému ocenění je potřeba jasně vymezit předmět ocenění – tedy pojem „podnik“.

2.1 Definice podniku

Pojem podnik byl do roku 2013 vymezen podle § 5 obchodního zákoníku definován jako soubor hmotných, osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku se vztahují věci, práva a jiné majetkové hodnoty, jež patří podnikateli a slouží k provozování podniku, nebo by měly sloužit vzhledem k jejich povaze.

Od 1. 1. 2014 s příchodem nového občanského zákoníku, začal platit nový pojem a podnik byl nahrazen obchodním závodem definovaný v § 502 jako organizovaný soubor jmění, který byl vytvořen podnikatelem s vůlí provozovat svoji činnost. Závod je tvořen vším, co slouží k jeho provozu.

2.2 Důvody hodnocení podniku

Důvodů pro hodnocení podniků je mnoho, neboť právě kvůli hospodářské krizi se zpříšňují podmínky pro poskytnutí úvěrů ze stran finančních institucí, pojišťovny více analyzují rizika a odhalují pojistné podvody, investoři investují do cenných papírů a jsou opatrnější než v minulosti, majitelé jsou zodpovědnější ke zprávám managementu o stavu jejich společnosti. Základním kritériem, který má zásadní vliv na určení celého procesu hodnocení je účel, k jakému má hodnocení sloužit. Lze definovat různé účely a způsoby hodnocení/ocenění podniku. (Vochozka, 2011)

1. Hodnocení podniku podnikem samotným.
2. Hodnocení z důvodu vlastnické změny ve společnosti.
3. Hodnocení podniku ze strany externích subjektů.

Existuje samozřejmě více důvodů k ocenění podniku. Mařík (1998) uvádí tyto důvody:

- koupě a prodej podniku,
- fúze společnosti,
- změna právní formy společnosti,
- uvedení společnosti na burzu,
- poskytování úvěru a

- placení daní.

2.3 Hodnota podniku

Dle Maříka (2018) můžeme podnik oceňovat na těchto hladinách:

- **Hodnota brutto**

Hodnota podniku jako celku. Obsahuje hodnotu pro vlastníky i věřitele.

- **Hodnota netto**

Ocenění podniku na úrovni vlastníků podniku. Netto hodnota se v principu rovná hodnotě vloženého kapitálu.

Většinou je konečným cílem oceňovatele odhad netto hodnoty podniku. Hodnota brutto, která představuje hodnotu podniku včetně jeho dluhů, je méně častým cílem ocenění, avšak často bývá jako mezivýsledek, ke kterému oceňovatel dojde během své práce.

3 Metody ocenění

V praxi se lze setkat s několika metodami oceňování podniku. V teorii jsou modely zpracované a známé. Pro správné ocenění podniku je potřeba vzít v úvahu účel ocenění. Druhý významný aspekt, který rozhoduje o výběru metody je, s jakými informacemi odhadce pracuje a jak správně je dokáže analyzovat a provést následnou syntézu dat.

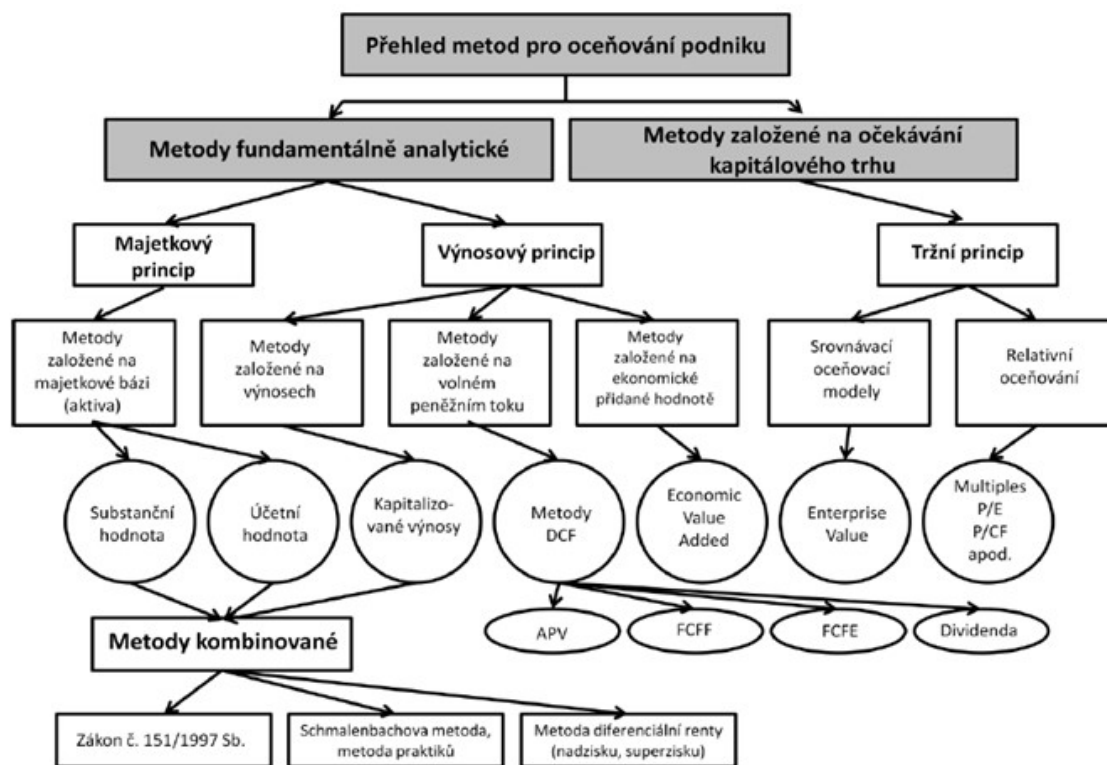
Dle Kislingerové (2011) neexistuje správná metoda. Odhadce však volí metodu v závislosti na cíl ocenění a zohledňuje charakter aktiv. K ověření správnosti závěrů se používá 2 a více metod a následnou analýzou a komparací výsledů lze dospět k formulaci jednotného závěru.

Mařík (2018) uvádí tři okruhy oceňovacích metod podniku:

1. Ocenění na základě analýzy výnosů podniku (výnosová metoda)
 - Metoda diskontovaných peněžních toků,
 - Metoda kapitalizovaných čistých výnosů,
 - Kombinované výnosové metody,
 - Metoda ekonomické přidané hodnoty (EVA).
2. Ocenění na základě analýzy cen na trhu (tržní metoda)
 - Ocenění na základě tržní kapitalizace,
 - Ocenění na základě srovnatelných podniků,
 - Ocenění na základě údajů o podnicích uváděných na burzu,
 - Ocenění na základě srovnatelných transakcí,
 - Ocenění na základě odvětvových multiplikátorů.
3. Ocenění na základě analýzy majetku (majetkové ocenění)
 - Účetní hodnota vlastního kapitálu na principu historických cen,
 - Substanční hodnota na principu reprodukčních cen,
 - Substanční hodnota na principu úspory nákladů,
 - Likvidační hodnota,
 - Majetkové ocenění na principu tržních hodnot.

Kislingerová (2011) uvádí grafický přehled tradičních metod pro oceňování podniku, které dělí do čtyř skupin metod.

Obrázek č. 1: Přehled metod pro oceňování podniku



Zdroj: Kislingerová, 2001

První skupinou metod označuje metody na majetkovém principu, druhou skupinu metod tvoří metody založené na výnosovém principu, třetí skupinou metod jsou metody kombinované a poslední skupinu tvoří metody pracující na tržním principu.

3.1 Volba metody ocenění

Volba metody je závislá na zvoleném cíli podniku, kvůli němuž je žádoucí podnik oceňován.

Jestliže je cílem subjektivní ocenění, doporučuje Mařík (2001) použít metodu diskontovaných peněžních toků založená na peněžních tocích, které jsou očekávané určitým subjektem. Chce-li však podnik stanovit svou tržní hodnotu, lze použít také metodu diskontovaných peněžních toků, ale zde základem budou peněžní toku očekávané trhem nebo metoda založená na tržním principu. U objektivizovaného ocenění se využije metoda kapitalizovaných čistých výnosů, kombinované nebo majetkové metody.

4 Postup při ocenění

Postup při ocenění je potřeba samozřejmě přizpůsobit podmínkám konkrétnímu podniku, který je oceňován (podnět k ocenění, zjišťované hodnoty, zvolené metody, dostupná data atd.)

V obecné rovině je však doporučen následující postup (Mařík, 2018):

1. Sběr vstupních dat
2. Analýza dat
 - a) *Strategická analýza*
 - b) *Finanční analýza*
 - c) *Rozdělení aktiv podniku na provozně nutná a nenutná*
 - d) *Analýza a prognóza generátorů hodnoty*
 - e) *Orientační ocenění na základě generátorů hodnoty*
3. Sestavení finančního plánu
4. Ocenění
 - a) *Volba metody*
 - b) *Ocenění podle zvolených metod*
 - c) *Souhrnné ocenění*

4.1 Sběr vstupních dat

Ocenění závisí na přiměřených a kvalitních vstupních datech. Potřebné informace lze dle Maříka (2018) rozdělit do následujících skupin:

- *základní data o podniku*: název, právní forma, IČ, předmět podnikání, rozdělení majetkových podílů, řídicí struktura podniku, historie podniku,
- *ekonomická data*: účetní výkazy, výroční zprávy, zprávy auditorů, podnikové plány,
- *relevantní trh*: vymezení trhu, velikost a vývoj trhu, jeho segmentace, faktory atraktivity, faktory vývoje trhu,
- *konkurenční struktura relevantního trhu*: přímí konkurenti, substituty produktu, bariéry vstupu do odvětví, poměr sil podniku k dodavatelům a odběratelům,
- *odbyt a marketing*: data o struktuře odbytu v časových řadách, hlavní produkty, ceny a cenová politika (reklama, ceny konkurence, výzkum a vývoj),

- *výroba a dodavatelé*: řízení kvality, certifikáty kvality, charakter výroby, úroveň technologie, stav dlouhodobého majetku, investice, modernizace, struktura dodávek a dodavatelů, logistika, stav zásob,
- *pracovníci*: kvalifikace pracovníků, nároky na pracovníky, stav na trhu práce, produktivita práce, personální náklady.

4.2 Analýza dat

Nashromážděním potřebného množství dat následuje krok č. 2 - data se analyzují pomocí strategické a finanční analýzy.

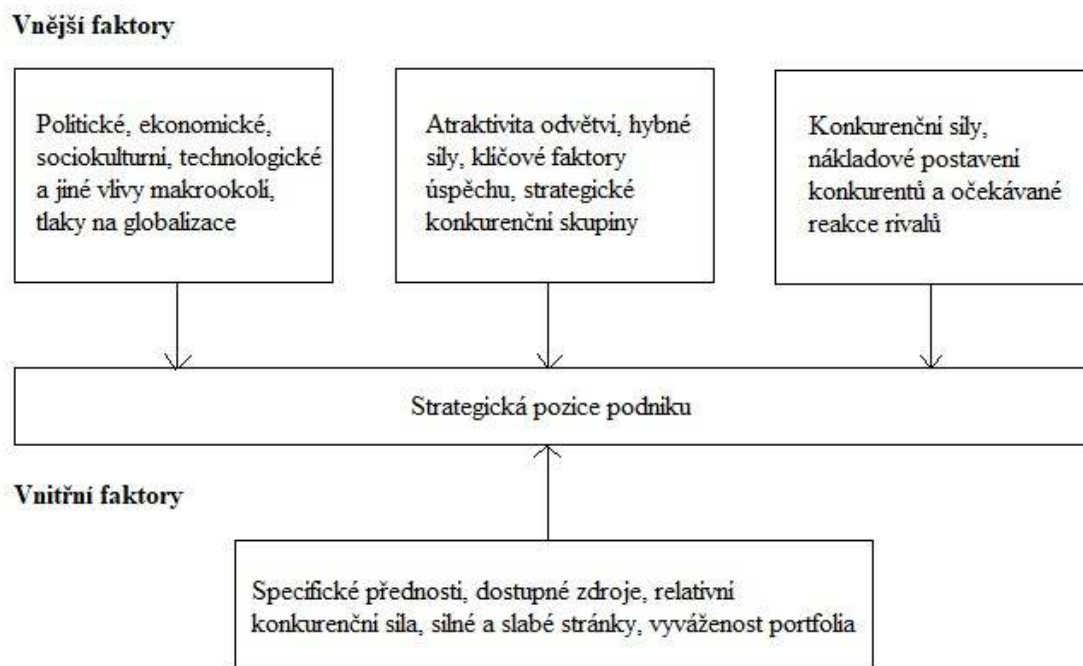
4.2.1 Strategická analýza

Hlavní funkcí strategické analýzy je vymezení celkového výnosového potenciálu oceňovaného podniku, který je závislý na vnějším a vnitřním potenciálu, kterým podnik disponuje. Vnější potenciál je vyjádřen souhrnnými šancemi a riziky podnikatelského prostředí. Analýza vnitřního potenciálu zjišťuje, jak je podnik schopen využít šance vnějšího prostředí a čelit rizikům. (Mařík, 2018)

Cílem strategické analýzy je identifikace, analýza a ohodnocení všech relevantních faktorů, u kterých lze předpokládat, že ovlivní konečný výběr cílů a strategie podniku. Je třeba prozkoumat i vzájemné vztahy mezi těmito faktory. Výsledkem jsou pak predikce budoucích trendů a jevů, jež se mohou během strategického období objevit.

Strategická analýza je důležitým předpokladem věrohodnosti výsledného ocenění. Obsahuje různé analytické techniky, které se využívají pro pochopení vztahů mezi okolím podniku (zahrnujícím makrookolí, odvětví, konkurenční síly, trh, konkurenty) a zdrojovým potenciálem podniku.

Obrázek č. 2: Schématické znázornění strategické analýzy



Zdroj: Sedláčková a Buchta, 2006

Postup strategické analýzy:

1. Vymezení relevantního trhu, jeho analýza a prognóza.
2. Analýza konkurence a vnitřního potenciálu podniku.
3. Prognóza tržeb oceňovaného podniku.

Nejvhodnější je marketingová studie relevantního trhu od specializované firmy.

1. VYMEZENÍ RELEVANTNÍHO TRHU

Vymezení relevantního trhu, na kterém oceňovaný podnik působí, by mělo být prvním krokem každé strategické analýzy. Relevantní trhu by měl být dle Maříka (2018) zvolen tak, aby o tomto trhu bylo možné získat základní data a posoudit pak jeho atraktivitu pro zpracování prognózy dalšího vývoje trhu.

Mezi základní data patří (Mařík, 2018):

- odhad velikosti relevantního trhu,
- vývoj trhu v čase a
- případná segmentace trhu.

Po vymezení relevantního trhu by měla být provedena analýza atraktivity trhu, která obecně pomáhá k lepšímu poznání příležitostí a hrozeb na daném trhu. Atraktivitu trhu lze dle Maříka (2018) posoudit na základě těchto kritérií:

- růst trhu,
- velikost trhu,
- intenzita konkurence,
- rentabilita odvětví,
- bariéry vstupu,
- citlivost trhu na konjunkturu,
- struktura zákazníků a
- vlivy prostředí.

Na analýzu by dále měla navazovat prognóza vývoje trhu jako celku. Budoucí vývoj lze odhadnout při zohlednění všech faktorů, který působí na trh a od kterých se očekává, že na něj budou působit i do budoucna. (Mařík, 2007)

Ke zjištění prognózy vývoje trhu se využívají statistické metody jako je (Mařík, 2018):

- analýza časových řad,
- použití regresní analýzy či
- odhad budoucího vývoje na základě porovnání se zahraničím.

2. ANALÝZA KONKURENČNÍ SÍLY OCEŇOVANÉHO PODNIKU

Část strategické analýzy, která má za cíl odhadnout vývoj tržního podílu oceňovaného podniku, je právě analýza konkurenční síly.

Pro analýzu je doporučován tento postup (Mařík, 2018):

- stanovení tržních podílů oceňovaného podniku,
- identifikace hlavních konkurentů,
- analýza vnitřního potenciálu a
- prognóza tržních podílů.

3. PROGNOZA TRŽEB

Závěrem strategické analýzy podniku je prognóza tržeb. Prognóza vychází z výsledků předchozích kroků – analýzy a prognózy relevantního trhu, analýzy vnitřního potenciálu a konkurenční síly podniku a analýzy časových řad tržeb sledovaného podniku za minulá období. (Mařík, 2018)

Oceňování podniku může dále předcházet i strategická analýza okolí podniku. Analýza okolí rozebírá faktory vnějšího prostředí podniku, které mají vliv na jeho strategické postavení. (Sedláčková, 2000). Analýzu okolí lze rozdělit na analýzu obecného okolí (makrookolí) a analýzu odvětví (mikrookolí).

- **Analýza makrookolí**

Vše, co vzniká mimo podnik a bez ohledu na jeho chování vytváří makrookolí podniku. Podnik nemůže podmínky makrookolí aktivně ovlivňovat, může na ně pouze reagovat. K rozboru makrookolí se využívá PEST analýza. Ta je zaměřena na politické, ekonomické, sociokulturní a technologické faktory, které ovlivňují podnik. Analýzu lze rozšířit ještě o ekologické faktory na PESTE analýzu.

Politické a legislativní faktory

Ekonomika je ovlivňována státem, který ji řídí pomocí zákonů a dohledem nad jejich dodržování. Stát také vytváří hospodářskou politiku a vystupuje jako zaměstnavatel i jako spotřebitel.

Ekonomické faktory

Situaci podniku ovlivňuje současný a budoucí stav ekonomiky. Mezi ekonomické faktory patří nezaměstnanost, inflace, ekonomický růst a vnější rovnováha = magický čtyřúhelník.

Sociální a demografické faktory

Jako sociální a demografické faktory se označuje životní úroveň, vzdělání, zdravotní stav a struktura populace.

Technické a technologické faktory

Součástí analýzy technických a technologických faktorů je zjišťování vlivů nových technologií na stav okolí a konkurenty.

Ekologické faktory

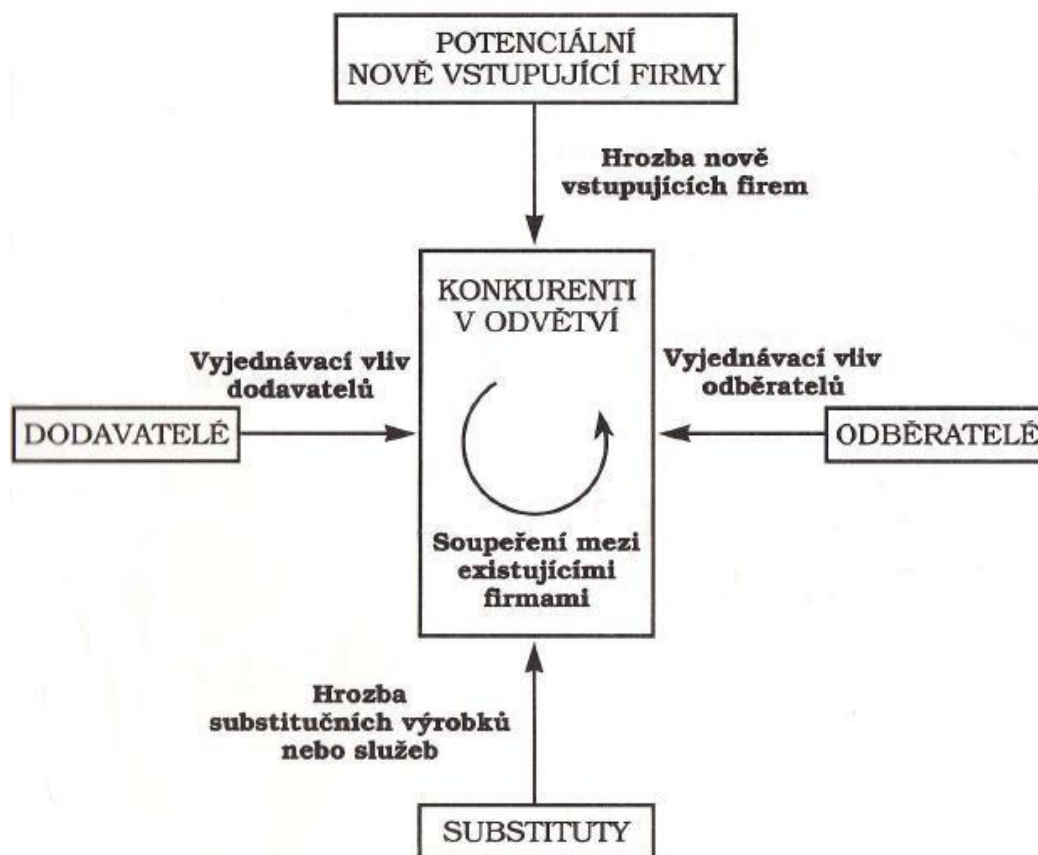
Ekologické faktory ovlivňují výrobní technologii, kterou podnik používá. Společnost tlačí na racionální využívání zdrojů a zamezení jejich plýtvání.

- **Analýza mikrookolí**

Analýza mikrookolí zahrnuje analýzu odvětví, ve kterém podniku uskutečňuje svoji činnost s důrazem na konkurenční prostředí. Cílem je zjistit právě atraktivitu odvětví. (Sedláčková, 2000)

Konkurence v odvětví závisí na „pěti konkurenčních silách“ (Porter, 1994):

Obrázek č. 3: Porterův model pěti sil



Zdroj: Porter, 1994

Soupeření mezi existujícími podniky

Tato strategie je zaměřená na dosažení tržního úspěchu. Skládá se z ofenzivní části (snaha získat výhodu nad ostatními) a defenzivní části (schopnost ubránit svou pozici). Úspěch strategie podniku je také ovlivněn zvolenými strategiemi konkurence.

Hrozba substitučních výrobků nebo služeb

Substituty představují hrozbu pro podnik. Může se totiž stát, že bude pro zákazníka substitut atraktivnější z hlediska ceny či jiného parametru a upustí od poptávání původního produktu a přejde ke konkurenci. Mimo cenu hraje roli i kvalita, výkon a náklady na přechod.

Hrozba nově vstupujících podniků

Bariéry vstupu do odvětví a reakce konkurentů jsou faktory, na nichž hrozba závisí. Podniky budou usilovat o vstup v případě, že bariéry vstupu budou nízké a odvětví bude ziskové. Mezi překážky vstupu lze zařadit know-how, loajalita zákazníků, legislativní opatření, náročnost na kapitál a úspory z rozsahu.

Vyjednávací vliv dodavatelů

Dodavatelé mají velký vliv vyjednávání, jestliže odvětví řídí několik velkých podniků, dodávají odlišné a jedinečné vstupy a odběratelé nejsou významní zákazníci (neexistence motivace pro nižší ceny).

Vyjednávací vliv odběratelů

Odběratelé mají velký vliv pro vyjednávání při existenci malého počtu zákazníků a standardizovaném vstupu. Jejich nákup představuje velkou část celkového odbytu odvětví.

4.2.2 Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Odhaluje jeho ziskovost, vhodnost kapitálové struktury a zda efektivně využívá svá aktiva a je schopen dostát svým závazkům. (Knápková a spol., 2017)

Růčková (2015) zase tvrdí, že finanční analýza představuje systematický rozbor dat získaných z účetních výkazů. Zahrnuje také hodnocení minulosti, současnosti a předpovídání budoucnosti firemního podnikání a finančních podmínek.

Finanční analýza se využívá při hodnocení úspěšnosti firem, konkurenční pozice a celkové ekonomické situace ve firmě. Zaměřuje se na posouzení silných a slabých stránek podniku, identifikuje problémy a pomáhá dospět k závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku.

Sedláček (2011) poukazuje na potřebu finančních dat pro hodnocení podniku. Důležitou roli pro získání dat sehrává účetnictví, respektive účetní výkazy, které poskytují údaje o majetku a dlužích firmy, o jeho kapitálu, nákladech, výnosech, peněžních tocích a také o dosaženém výsledku hospodaření.

Růčková (2015) uvádí, že splnění dvou základních funkcí jako je prověření finančního zdraví podniku a vytvoření základu pro finanční plán, je podstatou finanční analýzy.

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou důležité tyto základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty a
- výkaz cash flow.

V rámci finanční analýzy bude provedena analýza absolutních a poměrových ukazatelů a analýza bankrotních modelů.

ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů. Pokud jsou tyto ukazatele používány k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů, jedná se o horizontální analýzu. Analýza struktury účetních výkazů se nazývá vertikální analýza. (Hrdý a Krechovská, 2017)

Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých položek výkazů v časové posloupnosti – zjišťuje, o kolik se položky změnilo oproti výchozímu roku. Vypočítává se absolutní výše změny a procentní vyjádření změny k výchozímu roku. Výpočet je (Živelová, 1998):

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{procentní změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní či také strukturální rozbor, spočívá ve vyjádření procentního podílu jednotlivých položek účetních výkazů k určité celkové hodnotě, položené jako 100 %. U analýzy rozvahy se jako základna obvykle zvolí výše aktiv či pasiv a u analýzy výkazu zisku a ztráty zase velikost celkových výnosů nebo nákladů. Tato analýza neodhaluje příčiny změn, ale pouze poukazuje na skutečnost. (Živelová, 1998)

ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů poměrovými ukazateli poskytuje rychlý přehled o finanční situaci podniku. Podstata této analýzy je poměrování položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash flow, a je možné tak vytvořit velké množství ukazatelů. V praxi se však používá několik osvědčených ukazatelů, které jsou rozděleny do několika skupin podle oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Jsou to především skupiny ukazatelů aktivity, rentability, likvidity, zadluženosti, tržní hodnoty, cash flow a další.

- **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity hodnotí hospodaření podniku s jeho aktivy, hodnotí vázanost jednotlivých složek kapitálu v různých formách aktiv. Pokud má podnik více aktiv, než je účelné, navyšují se tím náklady a snižuje zisk. Má-li ale zase málo aktiv, přichází tak o případné tržby. (Hrdý a Krechovská, 2017)

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel, který je také označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu, měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Je vyjádřený poměrem tržeb k celkovým aktivům. (Hrdý a Krechovská, 2017)

$$\text{obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$$

Ukazatel udává, kolikrát se daná aktiva během jednoho roku obrátí v tržby. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe.

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv je doplňkovým ukazatelem obratu celkových aktiv, který udává počet dní, za které dojde k obratu aktiv v tržbách.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \text{aktiva} / (\text{tržby}/365)$$

Obratovost zásob

Ukazatel rychlosti obratu zásob je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Výsledkem je počet přeměn zásob v ostatní formy oběžného majetku až po jejich další nákup.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Vyšší počet obrátek značí dobrou odbytovou politiku a efektivní využívání zásob, a naopak nízký počet obrátek představuje nebezpečí pro platební schopnost firmy, jelikož drží přebytečné zásoby.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je odvozeným ukazatelem obratovosti zásob a je vyjádřený poměrem 365 dní k obratovosti zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby}/365)$$

Ukazatel udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána v zásobách. Čím kratší doba, tím lépe pro podnik.

Obratovost pohledávek

Obratovost pohledávek je vyjádřená jako poměr tržeb k pohledávkám.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky}$$

Ukazuje nám, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Čím rychlejší tento obrat je (čím větší hodnota ukazatele), tím rychleji přemění podnik své pohledávky na peníze.

Doplňkovým ukazatelem je doba obratu pohledávek.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek – tedy, za jak dlouho budou pohledávky splaceny.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 365)$$

Doba obratu pohledávek se vypočítá jako poměr 365 dní k obratovosti pohledávek. Doporučený výsledek tohoto ukazatele je doba splatnosti vydaných faktur. Dojde-li k prodlužování doby inkasa pohledávek, může firma upadnout do platební neschopnosti.

Obratovost závazků

Tento ukazatel dává do poměru tržby a závazky a vyjadřuje, kolikrát je nakoupena jednotka závazků za sledované období.

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \text{tržby} / \text{závazky}$$

Doba obratu závazků

Poměrem 365 dní k obratovosti závazků lze vypočítat také dobu obratu závazků, jež udává, jak rychle jsou podnikem spláceny závazky.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} / (\text{tržby} / 365)$$

Tento ukazatel slouží ke kontrole podnikové platební morálky, ale také pro věřitele, kteří si tak mohou ověřit, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. Obecně platí, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, kdy nedochází k narušení finanční rovnováhy v podniku. (Knápková a kol., 2017)

- **Ukazatele rentability**

Ukazatel rentability ukazuje, jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje, jak dosahuje zisku použitím investovaného kapitálu. U tohoto poměrového ukazatele se vychází ze základních účetních výkazů – nejčastěji z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Ukazatele rentability jsou ukazatele, které mají v čitateli položku odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli určitý druh kapitálu – respektive tržby. Tyto ukazatele slouží k hodnocení celkové činnosti podniku a zajímají nejvíce akcionáře a investory. Ukazatele rentability by měly být v čase rostoucí. (Růčková, 2015)

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROA)

Tento ukazatel je základním měřítkem rentability, tedy finanční výkonnosti podniku a vyjadřuje jeho celkovou efektivnost. Poměruje zisk s celkovými aktivy.

$$ROA = \text{zisk} / \text{celková aktiva}$$

V ukazateli se používá většinou zisk před zdaněním a úroky – EBIT, díky kterému lze výkonnost podniku měřit bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. (Knápková a spol., 2017)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří zhodnocení kapitálu, který do firmy vložili vlastníci. Je vyjádřen poměrem čistého zisku a vlastního kapitálu. (Hrdý a Krechovská, 2017)

$$ROE = \text{zisk po zdanění} / \text{vlastní kapitál}$$

Výsledek by měl vyjít vyšší než výše úroků z dlouhodobých vkladů.

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Tento ukazatel vyjadřuje, jak velkých tržeb je třeba dosáhnout na vytvoření jedné jednotky zisku. (Holečková, 2008)

Rentabilita tržeb je charakterizována poměrem zisku po zdanění k tržbám. (Kubíčková, 2015)

$$ROS = \text{zisk po zdanění} / \text{tržby}$$

K výpočtu ukazatele je možné v závislosti na účelu analýzy použít EBIT nebo EAT. Varianta s EBIT se označuje jako provozní zisková marže. Eliminuje vliv daní a úroků, které do provozních nákladů nepatří, a uplatňuje se zejména při srovnávání různých podniků. Variantě s EAT se nazývá čistá zisková marže a často slouží pro srovnání s oborovým průměrem proto, že se výrazně liší napříč jednotlivými odvětvími. (Holečková, 2008)

Ukazatel rentability nákladů (ROC)

Ukazatel ROC vyjadřuje, jakou výši nákladů musí firma vynaložit, aby dosáhla 1,- Kč zisku. Tento ukazatel je považován za doplňkový k ukazateli rentabilitě tržeb ROS.

$$ROC = \text{zisk} / \text{náklady}$$

- **Ukazatele zadluženosti**

Indikátory výše rizika, které podnik nese při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů, jsou právě ukazatele zadluženosti. Čím více je podnik zadlužený, tím vyšší riziko na sebe bere, neboť musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na to, zda se mu právě daří. (Knápková a spol., 2017)

Zadluženost znamená, že podnik k financování aktiv ve své činnosti využívá cizí zdroje – dluh. (Růčková, 2015)

Jelikož je pro firmu cizí kapitál levnější než ten vlastní, je určitá výše zadlužení obvyklá. Výhoda cizího kapitálu tkví ve skutečnosti, že úroky jako součást nákladů snižují daňové zatížení podniku – jedná se o tzv. daňový efekt či daňový štít. (Knápková a spol., 2017)

Ukazatele zadluženosti zobrazují vztah mezi vlastními a cizí zdroji financování podniku. Měří, v jakém rozsahu firma využívá k financování dluhy. K analýze zadluženosti slouží několik ukazatelů (Sedláček, 2011):

Celková zadluženost (debt ratio)

Ukazatel celkové zadluženosti (= ukazatel věřitelského rizika) vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Čím vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší zadluženost a vyšší riziko pro věřitele. Je doporučeno udržovat ukazatel pod úrovní 0,5 - resp. 50 % v případě respektování oborových standardů. (Hrdý a Krechovská, 2017)

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Koeficient samofinancování slouží jako doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát 1, resp. 100 %.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Převrácená hodnota ukazatele se nazývá finanční páka. (Valach, 1999)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (debt – equity ratio)

Tento ukazatel je kombinace celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál}$$

Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 0 a jeho převrácená hodnota měří míru finanční samostatnosti podniku. (Hrdý a Krechovská, 2017)

Ukazatel úrokového krytí (interest coverage)

Tento ukazatel se konstruuje, aby firma zjistila, zda je pro ni dluh únosný.

Ukazatel úrokového krytí = zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / nákladové úroky

Ukazatel úrokového krytí zobrazuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Jak velký bezpečnostní polštář podnik pro má, ukazuje právě úrokové krytí. Je doporučený trojnásobek hodnoty 1 kvůli tomu, že po uhrazení úroků z dluhového financování by měl zůstat ještě zisk pro akcionáře. (Růčková, 2015)

- **Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity pomáhají podniku zhodnotit jeho schopnost splácet své závazky. Poměrují různé složky krátkodobých aktiv a krátkodobých závazků. Podnik zajímá především to, co má zaplatit a čím to bude platit. Existují tři stupně likvidity – běžná, pohotová a okamžitá. (Kalouda, 2015)

Okamžitá likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Okamžitá likvidita, označována také jako likvidita 1. stupně, představuje nejužší vymezení likvidity. Vychází z těch nejlikvidnějších položek z rozvahy. Pohotovému platební prostředky představují peníze na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně a volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Pod pojmem krátkodobé dluhy si lze představit běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. (Růčková, 2015)

Doporučená hodnota výsledku ukazatele je v rozmezí 0,2 – 0,5.

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2. stupně a platí pro ni, že čísel a jmenovatel nabývají stejných hodnot, tedy poměru 1:1, případně 1,5:1. Vyrovnaný poměr značí, že je podnik schopen se svými závazky vyrovnat, aniž by musel prodat své zásoby. (Kalouda, 2015)

Běžná likvidita, též likvidita 3. stupně, ukazuje počet jednotek oběžných aktiv, který pokrývají jednu jednotku krátkodobých závazků. Vypovídá o tom, do jaké výše by byl podnik schopen uspokojit své věřitele v případě, že by proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Doporučená hodnota ukazatele je 1,5 – 2,5. (Růčková, 2015)

BANKROTNÍ MODELY

Bankrotní modely mají za úkol informovat uživatele o možném blížícím se bankrotu. Tyto modely vychází z faktu, že všechny podniky, jimž bankrot hrozí, vykazují před touto skutečností určitý čas symptomy, které jsou pro bankrot typické – problémy s běžnou likviditou, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu, s výší čistého pracovního kapitálu. (Růčková, 2015)

Mezi nejčastěji používané bankrotní modely patří:

Altmanův model (Altmanovo Z – scóre)

Altmanův model je jeden z nejznámějších a nepoužívanějších modelů. Jeho oblíbenost spočívá pravděpodobně v jeho jednoduchosti výpočtu. Vychází z diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci firmy. Výpočet je stanoven jako součet pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. (Růčková, 2015)

Model je určen pro podniky veřejně obchodovatelné na burze a pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze. Pro potřeby diplomové práce bude použita pouze druhá verze modelu.

Rovnice Z – scóre pro podnik, jehož akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze má tvar:

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5$$

Kde:

X1 = pracovní kapitál / celková aktiva,

X2 = nerozdělený zisk / celková aktiva,

X3 = EBIT / celková aktiva,

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů,

X5 = tržby / celková aktiva.

Výsledek modelu se zařadí do určitého pásma následující tabulky, pomocí které dojde k jeho interpretaci.

Tabulka č. 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	pásmo bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	pásmo tzv. šedé zóny
$Z > 2,9$	pásmo prosperity

Zdroj: Altman, 1983

Pokud hodnota vyjde větší než 1,2 je firma ohrožena vážnými finančními problémy. U hodnot mezi 1,2 – 2,9 nelze jednoznačně určit, jestli u podniku nastanou problémy či nikoliv a hodnoty větší než 2,9 značí uspokojivou finanční situaci.

Model IN – Index důvěryhodnosti

Tento model zpracovali manželé Neumaierovi v roce 1995 se snahou vyhodnocovat zdraví českých firem v českém prostředí. Model IN je, stejně jako Altmanův model, vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z ukazatelů je přiřazena váha, jež je váženým průměrem hodnot ukazatele v odvětví. (Hrdý a Krechovská, 2017)

Index IN se objevuje v různých podobách v závislosti na tom, kdy byl vytvořen. V roce 2002 byl vytvořen index IN01 spojením indexů IN95 a IN99. Index IN01 byl v roce 2005 drobně upraven na index IN05, který je vyjádřen:

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

Kde:

$X1$ = celková aktiva / cizí zdroje,

$X2$ = EBIT / nákladové úroky,

$X3$ = EBIT / celková aktiva,

$X4$ = výnosy / celková aktiva,

$X5$ = oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Stejně jako u Altmanova modelu, tak i u modelu IN05 se výsledek řadí do určitého pásma tabulky.

Tabulka č. 2: Interpretace výsledků indexu IN05

Hodnota indexu	Stav podniku
$IN05 < 0,9$	podnik spěje k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	pásma šedé zóny
$IN05 > 1,6$	podnik tvoří hodnotu

Zdroj: Neumaier, Neumaierová, 2005

Pokud je hodnota modelu nižší než 0,9, spěje podnik bankrotu. Hodnota v intervalu od 0,9 do 1,6 značí pásma šedé zóny a podnik tvoří hodnotu u indexu většího než 1,6.

4.2.3 Rozdělení aktiv podniku na provozně nutná a nenutná

Obecně platí zásada, že pokud je to jen trochu možné, měly by být aktiva oceňovaného podniku rozdělena na provozně nutná a provozně nenutná. Současně by měly být z výnosů a nákladů vyřazeny ty výnosy a náklady, které souvisejí s těmito provozně nepotřebnými aktivy. (Mařík, 2018)

Mezi nejčastěji provozně nepotřebná aktiva patří (Mařík, 2011):

- krátkodobé cenné papíry a podíly,
- peněžní prostředky nad úroveň okamžité likvidity,
- dlouhodobý finanční majetek portfoliového charakteru,
- nemovitosti používané k hlavní činnosti podniku,
- pohledávky nesouvisející s hlavní činností podniku.

Nejde jen o informaci pro uživatelské ocenění, aby byla známa hodnota samotného hlavního provozu a jakou hodnotu má neprovozní majetek, ale především o to, že když se nevyčlení neprovozní majetek, bude výsledné hodnocení chápáno jako konečný součet hodnot obou částí a tím bude i pravděpodobně chybné = podhodnocené či nadhodnocené. (Mařík, 2018)

4.2.4 Analýza a prognóza generátorů hodnoty

Hodnota podniku vychází ze schopnosti podniku tvořit do budoucna volné peněžní toky. Je tedy třeba se zaměřit na ty veličiny, které by mohly hodnotu podniku v budoucnu ovlivnit, a právě analýza generátorů hodnoty umožňuje zhodnotit, zda podnik hodnotu vůbec tvoří a které faktory její výši výrazně ovlivňují. (Kislingerová, 2001)

Generátory hodnoty se rozumí soubor několika základních podnikohospodářských veličin, které v součtu určují hodnotu podniku.

Pracuje se s těmito generátory podniku (Mařík, 2011):

1. tržby a jejich růst,
2. marže provozního zisku,
3. investice do pracovního kapitálu a
4. investice do dlouhodobého provozně nutného majetku.

Pro prognózu budoucích **tržeb** je základem strategická analýza podniku. Taková prognóza nemusí být ale definitivní a může být korigována kapacitními možnostmi podniku. (Mařík, 1998)

Další pojem, který je klíčový pro výsledné ocenění, je **provozní zisková marže**. Tuto marži je třeba vypočítat z korigovaných provozních zisků (KPVH) před daní a odpisy, které se vydělí tržbami. (Mařík, 2018)

Prognóze ziskové marže je třeba věnovat patřičnou pozornost. Její budoucí vývoj je závislý na podrobné analýze minulých výsledků. Na základě analýzy lze vyjádřit její další vývoj v souladu s konkurenční pozicí. Tento přístup se nazývá prognóza ziskové marže shora. (Mařík, 2007)

U **pracovního kapitálu**, který je obecně dán jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků, je nutné (pro potřeby plánování a ocenění podniku) tento ukazatel modifikovat.

Výpočet upraveného pracovního kapitálu je dle Maříka (2018) následující:

$$\begin{aligned} & \textit{Peněžní prostředky} \\ & + \textit{Zásoby} \\ & + \textit{Pohledávky} \\ & - \textit{Neúročené závazky} \\ & + \textit{Časové rozlišení aktiv} \\ & - \textit{Časové rozlišení pasiv} \\ & = \textit{Pracovní kapitál} \end{aligned}$$

Koeficient náročnosti růstu tržeb na pracovní kapitál k_{WC} má následující vzorec:

$$k_{WC} = \frac{\Delta WC}{\Delta X} - \text{v časové řadě}$$

nebo

$$k_{WC} = \frac{WC}{X} - \text{jako prostý podíl}$$

WC = pracovní kapitál

X = tržby

Plánování investic do dlouhodobého majetku je nejtěžší část analýzy generátorů hodnoty. Opět se předpokládá analýza minulého vývoje investiční činnosti. (Mařík, 1998)

K plánování investiční náročnosti lze využít tří přístupů, avšak pro potřeby diplomové práce bude podroben deskripci pouze globální přístup. Tento přístup je vhodný v podnicích, které investují do dlouhodobého majetku průběžně.

Koeficient náročnosti tržeb na investice brutto k_{DMb} vypadá následovně:

$$k_{DM} = \frac{\textit{investice brutto do provozně nutného dlouhodobého majetku}}{\textit{tržby}}$$

V úvahu přichází i použití jednoduššího výpočtu koeficientu:

$$k_{DM} = \frac{\textit{provozně nutný dlouhodobý majetek}}{\textit{tržby}}$$

Doplňkově lze použít i koeficient náročnosti růstu tržeb na investice netto. U tohoto přístupu se využívají ukazatele, které zkoumají vzájemný vztah mezi přírůstkem provozně nutného dlouhodobého majetku a tržbami v minulém období (Mařík, 2007) .

$$k_{DMx} = \frac{\Delta \textit{provozně nutný dlouhodobý majetek}}{\Delta \textit{tržby}}$$

4.2.5 Orientační ocenění na základě generátorů hodnoty

Během oceňování můžeme na základě strategické analýzy a analýzy minulého vývoje generátorů hodnoty odhadnout jejich průměrné hodnoty a navrhnout tak pravděpodobné rozpětí výnosové hodnoty podniku. Pro odhad výnosové hodnoty podniku jako celku lze použít vzorec (Mařík, 2018):

$$H_b = \frac{X_{t-1} * (1+g) * r_{ZPx} * (1-d) - X_{t-1} * g * (k_{WC} + k_{DMx})}{i_k - g}$$

X = velikost tržeb za zboží a vlastní výrobky

g = tempo růstu tržeb

r_{ZPx} = provozní zisková marže přepočtená z korigovaného výsledku hospodaření

d = sazba daně z korigovaného výsledku hospodaření

k_{WC} = koeficient náročnosti růstu tržeb na růst pracovního kapitálu

$$k_{WC} = \frac{WC}{X}, \text{ kde } X = \text{tržby a } WC = \text{pracovní kapitál}$$

k_{DMx} = koeficient náročnosti růstu tržeb na růst dlouhodobého majetku

$$k_{DMx} = \frac{\Delta \text{provozně nutný dlouhodobý majetek}}{\Delta \text{tržby}}$$

t = rok

V čitateli vzorce je volný peněžní tok v roce t – tedy první budoucí rok po datu ocenění. Veličina i_k ve jmenovateli je kalkulovaná úroková míra (tj. diskontní míra). Diskontní míra je míra výnosnosti, kterou se přepočítává peněžní částka, jež má být vydána či přijata v budoucnosti, na její současnou hodnotu. (Mařík, 2018)

4.3 Sestavení finančního plánu

Jestliže se oceňovatel rozhodne použít k ocenění podniku některou z výnosových metod, měl by pro oceňovaný podnik sestavit komplexní finanční plán, který se skládá z hlavních finančních výkazů jako je (Mařík, 2018):

1. výsledovka,
2. rozvaha,
3. výkaz peněžních toků.

Finanční plán je součástí podnikového plánu. Podnikový plán by měl vycházet z vize a strategie podniku.

Pro sestavení finančního plánu lze vycházet z tzv. generátorů hodnoty, které byly již popsány v kapitole 4.2.4.

4.4 Ocenění podniku

Finanční ocenění podniku má za cíl vyjádřit jeho hodnotu v peněžní částce. Potenciál podniku je oceněn pomocí peněžního ekvivalentu.

Hodnota, kterou ve výsledku hledáme se opírá o použití více oceňovacích metod. Existují v podstatě tři okruhy oceňovacích metod (Mařík, 1998):

1. Metody opírající se o analýzu výnosů (výnosová metoda).
2. Metody založené především na analýze aktuálních cen na trhu (EVA).
3. Metody založené na ocenění vynaložených nákladů (majetkové ocenění).

4.4.1 Výnosové metody oceňování podniku

Výnosové metody oceňování podniku vychází z toho, že hodnota statku je daná očekávaným užitekem držitele tohoto statku. Očekávaným užitekem jsou budoucí ekonomické výsledky (dividendy, zisk, finanční toky apod.) (Dluhošová, 2010)

Do výnosových metod oceňování podniku patří metoda diskontovaných peněžních toků, metoda kapitalizovaných čistých výnosů, metoda ekonomické přidané hodnoty a kombinované výnosové metody. (Mařík, 2018)

V deskripci jednotlivých metod podniku budou detailně rozepsány jen ty, které budou následně využity v praktické části diplomové práce.

- **Metoda diskontovaných peněžních toků**

Peněžní toky jsou reálným příjmem a zároveň i reálným užitekem, proto je tato metoda základní výnosovou metodou. (Mařík, 1996)

Diskontované peněžní toky se označují zkratkou DCF (discounted cash flow) a využívají se především v anglosaských zemích, ale zastávají významné postavení i při oceňování v českých podnicích. (Kislingerová, 2001)

Rozlišují se tři základní techniky pro výpočet výnosové hodnoty metodou DCF (Mařík, 2018):

1. Metoda „entity“ - entity = jednotka – označuje podnik jako celek.
2. Metoda „equity“ – equity = vlastní kapitál.
3. Metoda „APV“ – upravená současná hodnota.

Účelem je zjistit výnosové ocenění vlastního kapitálu. Metody se od sebe liší způsobem, jakým se dospěje k hodnotě vlastního kapitálu. V dalším textu bude z výnosových metod přiblížena pouze aplikace metody DCF entity.

DCF entity

Metodou DCF entity se diskontováním budoucích peněžních toků zjistí hodnota podniku jako celku (hodnota brutto). (Mařík, 2011)

Pro potřeby oceňování je nutné určit, kolik peněz je možné vzít z podniku bez narušení předpokládaného vývoje. Východiskem je provozní peněžní tok. Následně dojde k odečtení hodnoty investic, které jsou potřeba k dosažení určité výše peněžních toků v budoucnosti. Výsledkem je „volné cash flow“ = FCF.

Mařík (2018) uvádí toto výpočtové schéma FCF:

- + Korigovaný provozní výsledek hospodaření před daněmi (KPVH)
- Upravená daň z příjmů (= KPVH * daňová sazba)
- = Korigovaný provozní výsledek hospodaření po daních
- + Odpisy
- + Ostatní náklady započtené v provozním VH, které nejsou výdaji v běžném období
- = Předběžný peněžní tok z provozu
- Investice do upraveného pracovního kapitálu (provozně nutného)
- Investice do pořízení dlouhodobého majetku (provozně nutného)
- = **Volný peněžní tok (FCF)**

Výpočet metodou DCF entity probíhá ve dvou krocích (Mařík, 1996):

- 1) Určením celkové hodnoty podniku, kterou se rozumí výnosová hodnota investovaného kapitálu. Hodnotu lze získat diskontováním peněžních toků plynoucích z hlavního provozu podniku. (Mařík, 1998)
- 2) Zjištěním výnosové hodnoty vlastního kapitálu. Hodnotu je možno získat snížením celkové hodnoty provozu podniku o úročený cizí kapitál k datu ocenění. Dále se k provozní hodnotě vlastního kapitálu přičte hodnota neprovozních aktiv k ocenění. (Mařík, 1998)

Ke zjištění hodnoty podniku jako celku se následně používá vzorec:

$$H_b = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+i_k)^t}$$

$FCFF_t$ = volné peněžní toky do firmy v roce t

i_k = kalkulovaná úroková míra (diskont)

n = počet let předpokládané existence podniku

Při předpokladu nekonečně dlouhé existence podniku není možné pro takové období naplánovat peněžní toky. V praxi se tato situace řeší pomocí tzv. dvoufázové metody, která má tento tvar (Mařík, 2011):

$$H_b = \sum_{t=1}^T \frac{FCFF_t}{(1+i_k)^t} + \frac{PH}{(1+i_k)^T}$$

T = první fáze v letech

PH = pokračující hodnota

i_k = kalkulovaná úroková míra (WACC)

Kalkulovaná úroková míra nebo také jako diskontní míra nabízí dva úhly pohledu – z pohledu investora, který ji vnímá jako výnosnost vložené investice nebo z pohledu podniku, který ji vidí jako náklady na kapitál. Pro variantu DCF entity je třeba, aby byla diskontní míra na úrovni průměrných vážených nákladů kapitálu (WACC), které se dle Maříka (2007) vypočítávají následovně:

$$WACC = n_{CK} (1 - d) \frac{CK}{K} + n_{VK(Z)} \frac{VK}{K}$$

n_{CK} = náklady na cizí kapitál

d = sazba daně z příjmů

CK hodnota úročeného cizího kapitálu

$n_{VK(Z)}$ = očekávaná výnosnost vlastního kapitálu

VK = hodnota vlastního kapitálu

K = celková tržní hodnota investovaného kapitálu

Pro výpočet hodnoty podniku dvoufázovou metodou je třeba vypočítat pokračující hodnotu, kterou lze získat pomocí třech variant (Mařík, 2011):

1. Gordonův vzorec

Prognóza se běžně sestavuje jen pro omezený počet let (doba první fáze se pohybuje od 4 do 14 let). Předpokladem pro druhou fázi je stabilní a trvalý růst volných peněžních toků. Pokračující hodnota pak vyjadřuje současnou hodnotu této časové řady peněžních toků v druhé fázi a jedná se o tzv. Gordonův vzorec.

$$\text{Pokračující hodnota v čase } T = \frac{FCFF_{t+1}}{i_k - g}$$

T = poslední rok prognózovaného období

i_k = kalkulovaná úroková míra = průměrné náklady kapitálu

g = předpokládané tempo růstu volného peněžního toku během druhé fáze

FCFF = volný peněžní tok podniku

Pro použití vzorce existuje podmínka, aby bylo $i_k > g$.

K výpočtu volného peněžního toku v prvním roce v druhé fázi oceňování slouží tento vztah: $FCFF_{T+1} = FCFF_T * (1 + g)$

Na rozdíl od ukazatele diskontní míry je ukazatel tempa růstu (g) třeba odhadnout.

Tempo růstu lze stanovit dle tří přístupů (Kislingerová, 2001):

- 1) od historických dat,
- 2) od vnitřních parametrů fungování podniku,
- 3) od kvalifikovaného názoru analytiků na vývoj podniku, odvětví a ekonomiky jako celku.

Veškeré tyto postupy vedou ke zjištění provozní hodnoty podniku brutto, přičemž výsledná hodnota vlastního kapitálu oceňovaného podniku se zjistí následovně (Mařík, 2007):

Provozní hodnota brutto

- Hodnota úročeného cizího kapitálu

= Provozní hodnota vlastního kapitálu

+ Hodnota aktiv (provozně nenutná)

= Výsledná hodnota vlastního kapitálu podniku

2. *Parametrický vzorec*

Parametrický vzorec pracuje se dvěma faktory generátory hodnoty, a to s tempem růstu korigovaných provozních výsledků hospodaření snížených o upravené daně a s očekávanou rentabilitou nových investic (Mařík, 2018).

3. *Volba parametrů pro výpočet pokračující hodnoty*

Třetí varianta výpočtu pokračující hodnoty představuje modifikaci parametrického vzorce.

4.4.2 Ocenění na základě analýzy majetku

Metoda vede ke zjištění majetkové podstaty podniku označovanou jako substanční hodnotu.

Majetkové ocenění se člení dle zásad a předpokladů, jakými jsou jednotlivé složky majetku oceňovány. Primárně je důležité určit, zda se přepokládá v pokračování podniku (Mařík, 2018):

- Vychází se z předpokladu trvalé existence podniku = ocenění na principu cen znovupořízení.
- Nepředpokládá se dlouhodobější existence podniku = likvidační hodnota.

Na základě těchto předpokladů volíme odlišné konkrétní metody. Pro potřeby diplomové práce bude podrobena podrobné deskripci pouze ocenění podniku za předpokladu trvalé existence podniku.

- **Ocenění podniku za předpokladu trvalé existence podniku**

Majetková hodnota za předpokladu pokračování podniku je pojata podle přístupu k vlastnímu ocenění jednotlivých položek (Mařík, 2018):

- a) ocenění na bázi historických cen,
- b) ocenění na bázi reprodukčních cen,
- c) ocenění na bázi uspořené nákladů,
- d) ocenění na bázi tržních hodnot.

Ocenění na bázi historických cen oceňuje majetek v hodnotě, za jakou byl skutečně pořízen. Vede sice k odchylce od ekonomické reality, ale na druhou stranu je průkazné.

Princip reprodukčních cen lze dělit na brutto a netto hodnotu. Hodnota brutto vyjadřuje reprodukční cenu stejného či obdobného majetku poníženou o opotřebení. Jestliže se od této hodnoty odečtou závazky, získáme substituční hodnotu. Dále lze hodnotu dělit na úplnou a neúplnou. Jestliže se vyčíslí náklady na znovuvybudování podniku k datu ocenění, dostaneme zjištěnou hodnotu úplnou substituční. Převažuje však neúplná substituční hodnota. Ta se skládá ze samostatně vymezeného a manipulovatelného majetku. Substituční hodnota na principu reprodukčních cen se uplatňuje také při stanovení rozsahu zastavitelného práva majetku podniku, pro ocenění podílů na kapitálových společnostech či jako doplňkový údaj pro výnosové ocenění. Současně ji lze využít k odhadu goodwillu. Úplná substituční hodnota představuje horní mez v ocenění podniku a také v okamžicích, kdy v podniku dochází k zásadním událostem, jako například prodej a slouží jako základ ocenění podniku.

Metoda úspory nákladů závisí na podnikatelském záměru. Tato metoda pracuje s peněžními toky jednotlivých majetkových položek.

Ocenění na bázi tržních cen se využívá u investičních společností a holdingových podniku věnujících se obchodu či poskytování služeb. Dochází k ocenění každé majetkové položky tržními hodnotami. (Mařík, 2018)

5 Představení vybrané společnosti

K ocenění byla vybrána zemědělská společnost Dnešická zemědělská a. s. Nejdříve bude provedena deskripce odvětví a následně bude společnost představena.

5.1 Charakteristika odvětví

Zemědělství je pojem, který je starý jako lidstvo samo. Je zdrojem potravy pro celou populaci, ale i se významně podílí na udržení kvality životního prostředí.

Před druhou světovou válkou v zemědělství pracovalo nejvíce pracovní síly vůbec a zasloužilo se tak o silné ekonomické postavení. (Dvořáková, 2012)

Po válce došlo však ke snižování pracovních sil a v 21. století už tak zemědělství nemá rozhodující vliv na tvorbu HDP jako v minulosti, avšak stále mu nelze odeprít jeho nezastupitelná role v národním hospodářství vzhledem k produkci potravin. V České republice se, v rámci rostlinné výroby, zemědělství zaměřuje na výrobu obilnin (ječmen, oves, pšenice, kukuřice, žito), luskovin (fazole, čočka, hrách) a olejnin (slunečnice, řepka olejka, mák). V živočišné výrobě se zase mezi užitková zvířata řadí: skot, ovce, kozy, prasata a drůbež. (Malá, 2017)

Pro zemědělskou výrobu jsou důležité přírodní faktory: teplo, voda, slunce, klima. Tyto přírodní faktory výrobu ovlivňují jak pozitivně, tak i negativně a způsobují výkyvy v objemu produkce v jednotlivých letech. (Dvořáková, 2012)

K zemědělské i rostlinné výrobě je pro zemědělského podnikatele nejdůležitější půda, další charakteristický rys zemědělství. Zemědělství využívá více než polovinu rozlohy půdy v republice. Největší část rozlohy vlastní fyzické osoby, obchodní společnosti či sdružení a také stát. (Malá, 2017)

Zemědělství není pouze obor představující obhospodařování půdy či chov zvířat za účelem produkce potravin. Je také známo, že zemědělství a příroda se ovlivňují navzájem, tedy další funkcí zemědělství je také péče o krajinu a životní prostředí. Zemědělství si tak zaslouží jistou podporu k zajištění trvalého a správného chodu zemědělských činností. K tomuto je zemědělcům poskytována finanční podpora z Evropské unie nebo národních zdrojů. Nejznámější zprostředkovatel dotací v České republice je Státní zemědělský intervenční fond (SZIF).

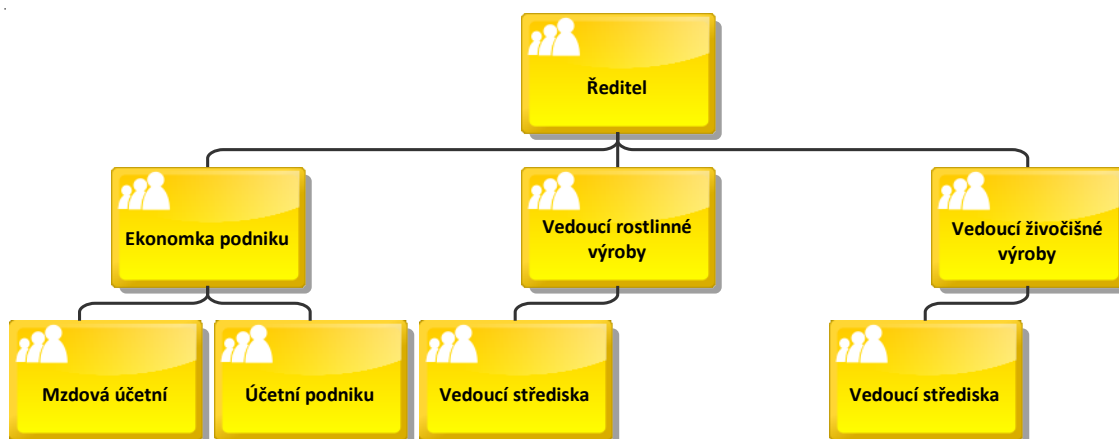
5.2 Charakteristika podniku

Dnešická zemědělská, a. s. se sídlem Dnešice 259, 334 43 Dnešice, vznikla jako 100 % dceřiná společnost Zemědělského družstva Dnešice dne 27. 1. 1999 se základním kapitálem 2.000 tis. Kč. Tento základní kapitál byl vkladem movitých a nemovitých věcí a zásob postupně navýšen na 62.200 tis. Kč. K 1. 1. 2000 společnost převzala veškerou hospodářskou činnost zemědělského družstva Dnešice, ve které pokračuje doposud. Zaměstnává průměrně 42 zaměstnanců.

Společnost Dnešická zemědělská a. s. hospodaří na zemědělské půdě o výměře 1717 ha, z toho 1468 ha orné půdy a 249 ha trvalých travních porostů.

Výrobní zaměření podniku je zaměřeno na produkci obilovin, olejnin, speciálních a krmných plodin na úseku rostlinné výroby a na výrobu mléka, prasat a hovězího masa na úseku živočišné výroby. Organizační struktura společnosti je rozdělena na úsek rostlinné výroby, živočišné výroby, úsek technických služeb a ekonomický úsek. Hospodaření podniku vede ředitel společnosti, kterému jsou přímo podřízeni vedoucí jednotlivých úseků. Jménem společnosti jedná představenstvo. Za představenstvo jedná navenek, jménem Dnešické zemědělské a. s., předseda představenstva nebo místopředseda představenstva. Podepisování za společnost probíhá tak, že k obchodnímu jménu společnosti připojí svůj podpis buď předseda představenstva, nebo místopředseda představenstva.

Obrázek č. 4: Organizační struktura firmy Dnešická zemědělská a. s.



Zdroj: vlastní zpracování

Rostlinná výroba zahrnuje středisko 100 a je diverzifikována na farmu Oplot. Živočišná výroba je členěna dle farem na střediska 211, 213, a 214. Úsek technických služeb

zajišťuje opravárenskou činnost, zásobování a ostatní činnosti potřebné pro chod ostatních úseků. Ekonomický útvar zpracovává vstupy z jednotlivých úseků a zajišťuje informace potřebné k řízení a rozhodování. Tato organizační struktura má již dlouhodobě stálý charakter. V areálu Černotín vzniklo v roce 2013 středisko 400 bioplynová stanice (BPS). V BPS se zpracovává kukuřičná siláž, travní senáž, hnůj.

Co se týče aktuálních témat, které dopadají na podnik, tak stále aktuální je téma půdy. Udržení půdního fondu podniku je sice jedna z priorit, nicméně se ji nedaří naplnit. Každým rokem Dnešická zemědělská a. s. vydává pozemky vlastníkům, kteří si o ně požádají. Úbytek je cca 15-50 ha/rok (jak dobíhají výpovědní lhůty nájemních smluv). Vysoká tržní cena nakupované půdy svazuje společnost ruce v rozšiřování vlastních pozemků. Průměrné nákupy se pohybují v ceně 24-26 Kč/m² podle kvality, velikosti, atd. Takto vynaložené finanční prostředky jsou pro Dnešickou zemědělskou a. s. téměř nenávratné (nákladově je nikde nepromítne). Snad jen pozitivní aspekt je ten, že podnik s vlastními pozemky je „lukrativnější“ podnik.

Jako tíživé společnost vnímá také nákupy techniky. Přemrštěné ceny strojů ruku v ruce s velkou poruchovostí a nedostatečností v kvalitě jsou také palčivým problémem. Bez techniky však Dnešická zemědělská a. s. nedokáže fungovat. Staré stroje vyřazuje nebo alespoň omezuje jejich pracovní využití, ale obnovovat strojový park je velice náročné. Každým rokem se podnik snaží stroje postupně dokupovat.

5.3 Majetek podniku

Majetek Dnešické zemědělské a. s. se skládá z pozemků, budov, strojů a zařízení, dopravních prostředků, motorových vozidel a jiného majetku.

Tabulka č. 3: Sestava majetku Dnešické zemědělské a. s. k 31. 12. 2017 (v Kč)

Majetek	Účetní vstupní cena	Účetní zůstatková cena
Pozemky	24.097.546	24.097.546
Signalizační a zabezpečovací technologické zařízení staveb	667.104,60	67.289,60
Ostatní inženýrská díla	277.536	249.781
Budovy	43.000.176	27.550.046
Dálnice, silnice, místní a účelové komunikace	7.727.514	5.963.171
Nádrže	10.654.551	8.464.770
Oplocení	234.219	177.021
Podzemní stavby	602.984	499.868
Síla	2.211.986	1.494.589
Stavby elektráren	10.541.123	8.011.253
Stavby výrobní	22.321.462	16.559.884
Studny	216.160	111.496
Vedení (elektrické, trubní, telekomunikační)	9.362.044	7.041.101
Vrty čerpací	159.796	137.424
Dřevo, dřevěné a korkové výrobky	320.876	40.106
Pryžové a plastové výrobky	1.126.682,25	833.769,25
Kovodělné výrobky	1.142.532	284.351
Počítače, elektronické a optické přístroje a zařízení	322.497	0
Elektrická zařízení	17.853.780	1.277.129,13
Stroje a zařízení	94.268.141,53	28.122.906,06
Motorová vozidla	11.403.156,42	6.953.444,42
Ostatní dopravní prostředky a zařízení	50.500	0
Nábytek	25.292,50	0
Celkem	258.587.659,30	137.936.945,46

Zdroj: vlastní zpracování dle interních dat společnosti Dnešická zemědělská a. s.

Podrobný rozpis majetku podniku je uveden v příloze.

5.4 Strategická analýza podniku

Tato část práce je věnována analýze prostředí, ve kterém společnost Dnešická zemědělská a. s. působí. Pomocí strategické analýzy dochází k identifikaci, analýze a hodnocení všech relevantních faktorů vnitřního a vnějšího prostředí, které ovlivňují jak podnik, tak i rozhodnutí manažerů. Výsledky strategické analýzy budou využity ke stanovení predikce generátorů hodnoty pro další období.

5.4.1 Analýza makroprostředí

V rámci analýzy makroprostředí bude provedena PESTE analýza. Konkrétně budou zkoumány politické a legislativní faktory, ekonomické faktory, sociální a demografické faktory, technické a technologické faktory a ekologické faktory na území České republiky.

Politické a legislativní faktory

Mezi politické a legislativní faktory lze zařadit především zákony, které jsou pro podnik obecně závaznými předpisy, kterými se musí řídit. Jejich nesrozumitelnost a časté změny bývají značnou nevýhodou. Hlavní zákony, které by podnik měl znát pro svoji podnikatelskou činnost, jsou: obchodní zákoník, zákoník práce, zákon o účetnictví a daňové zákony (daň z příjmů, DPH, silniční daň, daň z nemovitosti).

Od 1. 1. 2016 vstoupila v platnost novela Zákona o účetnictví, novely prováděcích vyhlášek přizpůsobující se směrnice Evropského parlamentu a Rady Evropské unie 2013/34/EU. Cílem změny bylo snížit administrativní zatížení a vylepšení podmínek pro střední a malé podnikatelské subjekty. Hlavní změny pro podnik byly tyto změny:

- Změny ve směrné účtové osnově,
- změna v oceňování zásob vlastní výroby,
- kategorizace účetních jednotek,
- změna v účtování přijatých darů,
- změna v definici rezerv,
- změna v účtování pořízení krátkodobého a dlouhodobého finančního majetku.

Subjekty podnikající v zemědělství se musejí rovněž řídit řadou zákonů, norem a předpisů, především tak zákonem č. 252/1997 Sb., o zemědělství, ve znění pozdějších předpisů. Dále lze ještě uvést zákony týkající se ochrany životního prostředí (zákon č. 114/1992 Sb.), apod.

Ekonomické faktory

Přehled hodnot nejdůležitějších ukazatelů v čase (HDP, nezaměstnanost, inflaci a dlouhodobé úrokové sazby) zobrazuje tabulka č. 4.

Tabulka č. 4: Makroekonomické ukazatele v letech 2013 – 2017 a jejich predikce

Ukazatel/rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
HDP (v %)	-0,5	2,7	5,3	2,5	4,4	2,8	2,5	2,4
Nezaměstnanost (v %)	7,0	6,1	5,1	4,0	2,9	2,3	2,2	2,2
Inflace (v %)	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,1	1,6
Dlouhodobé úrokové sazby (v %)	2,1	1,4	0,6	0,4	1,0	2,0	2,7	3,0

Zdroj: Ministerstvo financí: Makroekonomická predikce, vlastní zpracování

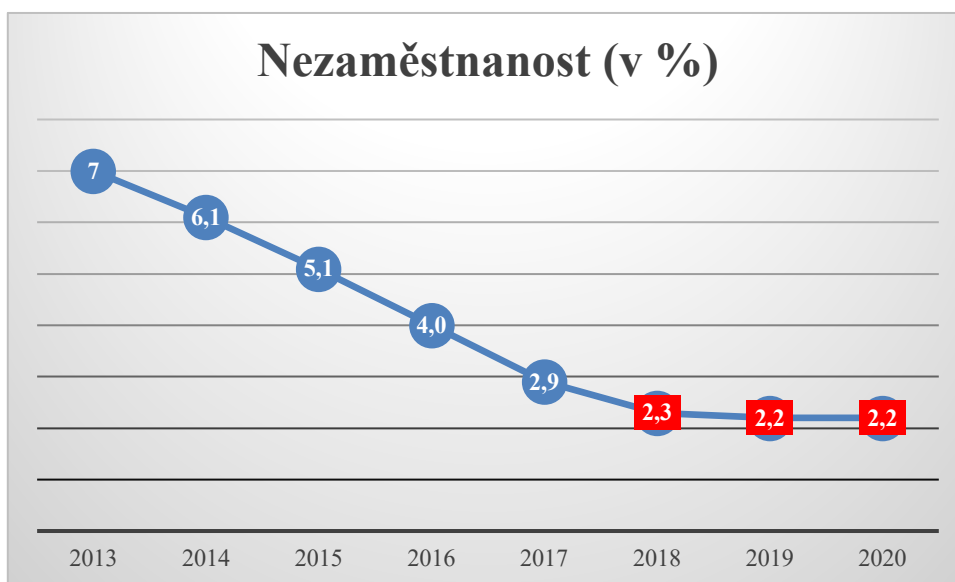
HDP

HDP jako výkonnost ekonomiky byl rostoucí od roku 2013 do 2015. V roce 2016 došlo ke zpomalení české ekonomiky a následující rok zase k jejímu zrychlení. Do budoucna se předpokládá, že se tempo růstu HDP bude držet kolem 2,5 %.

Nezaměstnanost

Míra nezaměstnanosti po sledované roky stabilně klesala. Klesla ze 7 % na 2,9 % během pěti let.

Graf č. 1: Vývoj nezaměstnanosti v letech 2013 – 2017 a její predikce



Zdroj: Ministerstvo financí: Makroekonomická predikce, vlastní zpracování

V predikci vývoje na další roky se vyskytují domněnky, že na stávající úrovni má nezaměstnanost již omezený prostor pro další pokles. Očekává se tedy, že se ustálí na hodnotě 2,2 %.

Tabulka č. 5: Vývoj průměrné hrubé měsíční mzda v ČR a v zemědělství (v Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Průměrná mzda	25035	25768	26591	27764	29496
Tempo růstu průměrné mzdy	X	2,93 %	3,19 %	4,41 %	6,24 %
Průměrná mzda v zemědělství	20545	21320	21668	22634	23815
Tempo růstu průměrné mzdy v zemědělství	X	3,77 %	1,63 %	4,46 %	5,22 %

Zdroj: Český statistický úřad, vlastní zpracování

Mzdy v odvětví zemědělství jsou nižší než v ostatních sektorech, což ubírá na jeho atraktivitě. Průměrná mzda však neustále každoročně roste – v průměru o 4 % ročně průměrná mzda obecně a v průměru o 3,46 % ročně průměrná mzda v zemědělství, a tak lze očekávat, že tato rostoucí tendence bude následovat i další roky. Každoročním růstem průměrné mzdy dochází i ke každoročnímu růstu nákladů pro podnik Dnešická zemědělská a. s.

Inflace

Inflace je procentní vyjádření změny průměrné cenové hladiny v čase. Charakterizuje míru znehodnocení měny za určité období, zpravidla oproti předchozímu roku (tj. 12 měsíců).

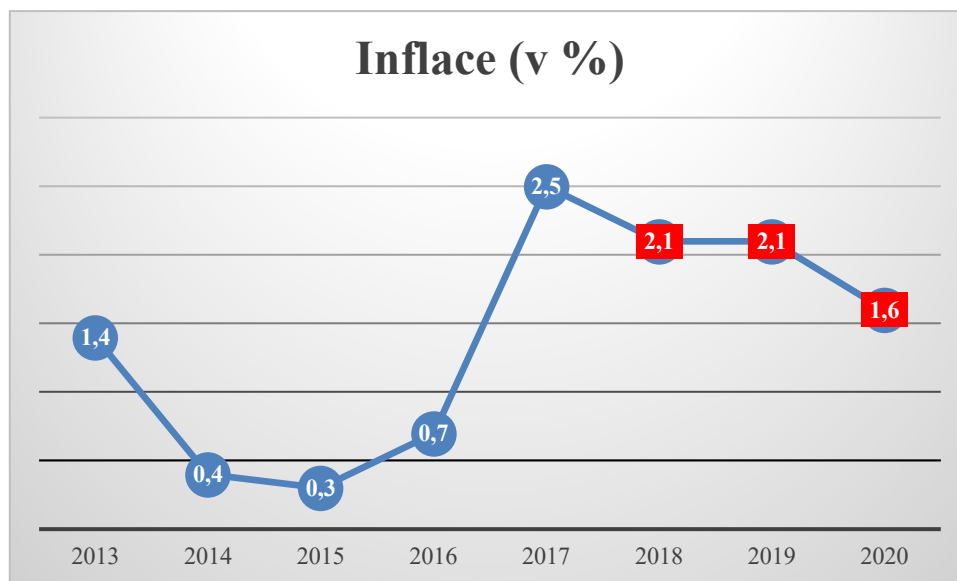
Tabulka č. 6: Vývoj inflace v ČR od roku 2013 až do roku 2017

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Inflace v %	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5

Zdroj: Český statistický úřad, vlastní zpracování

Z tabulky je patrný vývoj inflace, která ve sledovaném období nejprve klesala a následně zase stoupla.

Graf č. 2: Vývoj inflace v ČR od roku 2013 do roku 2017 a její predikce (v %)



Zdroj: Český statistický úřad, vlastní zpracování

Vývoj inflace ve sledovaných letech a predikce na další tři roky je zobrazen v grafu č. 2.

Úrokové sazby

Hodnoty úrokových sazeb se během posledních let dostaly na svoje minimum. Očekává se proto jejich růst, což znamená navyšující se náklady na cizí kapitál pro Dnešickou zemědělskou a. s. Pro podnik je výše úrokové sazby rozhodující především z důvodu půjček na zemědělské stroje. Úroky na tyto stroje jsou z části hrazeny z dotací.

Tabulka č. 7: Přehled úroků z dotací Dnešické zemědělské a. s.

Do roku 2015	Úrok banky	2,6 %
	Dotace	2,1 %
Od roku 2015	Úrok banky	3,5 %
	Dotace	2,5 %

Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů podniku

Do roku 2015 bylo z dotací hrazeno 0,5 % úroku a od roku 2015 je hrazeno 1 %.

DPH

K 1. 1. 2012 došlo ke zvýšení snížené sazby DPH z 10 % na 14 %. OD 1. 1. 2013 do 31. 12. 2014 se zvýšila základní sazba z 20 % na 21 % a snížená sazba ze 14 % na 15 %.

Od 1. 1. 2015 dále ještě došlo k rozdělení snížené sazby daně na první sníženou sazbu daně, která činí 15 % a druhou sníženou sazbu daně s 10 %.

U Dnešické zemědělské a. s. dochází často k nadměrnému odpočtu, který je pohledávkou podniku vůči státu. Tento odpočet vzniká v okamžiku nákupu materiálu, zemědělských strojů, energie, aj. v základní sazbě a následným prodejem v sazbě snížené. Snížené sazbě podléhají právě například krmiva pro zvířata, semena, rostliny, živé dřeviny a živá zvířata, jež podnik prodává nejčastěji.

Sociální a demografické faktory

V této oblasti Dnešickou zemědělskou a. s. ovlivnily především výstavby výrobních hal v okolí. Otevření hal způsobilo vysokou fluktuaci zaměstnanců podniku a vznikl tak boj o pracovní sílu.

Dalším problémem podniku je, že nedochází k náboru mladých lidí, respektive společnost nemá žádné mladší zájemce o zaměstnání.

Technické a technologické faktory

Zvážení technologické náročnosti může být v zemědělské oblasti stěžejní. Lze využívat starých metod, nicméně ke zvýšení produktivity je vhodnější využívat novějších technologií. Dnešická zemědělská a. s. v roce 2012 nechala vystavět bioplynovou stanici.

Ekologické faktory

Ekologické zemědělství je takový druh zemědělského hospodaření, který dbá na životní prostředí. Zákon o ekologickém zemědělství stanovuje podmínky pěstování rostlin a chov zvířat v ekologickém zemědělství a podmínky pro výrobu biopotravin. Dnešická zemědělská a. s. se však ekologickým zemědělstvím nechce zabývat.

5.4.2 Analýza mikroprostředí

K analýze mikroprostředí Dnešické zemědělské a. s. byl využit Porterův model pěti sil.

Soupeření mezi existujícími podniky

Společnost Dnešická zemědělská a. s. podniká v plzeňském kraji, kde bylo v roce 2017 registrováno zhruba 9 tisíc ekonomických subjektů v zemědělství (podle převažující činnosti CZ-NACE). Sledovaná společnost má ve svém okolí hned několik zemědělských podniků, avšak díky svým vlastním vybudovaným obchodním vztahům si navzájem nekonkurují.

Hrozba substitučních výrobků a služeb

Produkty (zemědělské a živočišné výrobky), jež vycházejí ze zemědělské činnosti jsou snadno zaměnitelné s výstupy jiných výrobců. Toto snižuje atraktivitu odvětví.

Hrozba nově vstupujících podniků

Pro nově vstupující podniky existují velmi silné bariéry vstupu. Zemědělství je obor, který je velmi závislý na dotacích představující administrativní zátěž. Neočekává se tak v nejbližší době vstup nových konkurentů do zemědělství. Hrozbu by bylo možné očekávat v případě spojení více podniků v jeden, který by si tím vytvořil silnou konkurenceschopnost.

Vyjednávací vliv odběratelů

V zemědělství se setkáváme s přístupem, kdy odběratelé předkládají svoji nabídku nákupních cen za produkty podniku Dnešická zemědělská a. s. Podnik se následně rozhoduje, zda za tyto ceny prodej uskuteční či nikoliv. Odběratelé se snaží nabídnou cenu, co možná nejnižší, Dnešická zemědělská a. s. chce však dosáhnout co nejvyšších prodejních cen.

Mezi významné odběratele Dnešické zemědělské a. s. patří: Mlékárna Stříbro, Maso Brejcha, Agro Blatná, Animalco a. s., Kulmon – Škoda s. r. o.

Vyjednávací vliv dodavatelů

Nejvíce podnik využívá služeb těchto dodavatelů:

- Trio – D: chemické výrobky,
- Agro Blatná: nafta, hnojiva,
- Johndeere: stroje a náhradní díly,
- Moreau Agri s. r. o.: stroje a náhradní díly, servis,
- Te – Agro s. r. o.: náhradní díly strojů.

V rámci strategické analýzy budou popsány také silné a slabé stránky podniku Dnešická zemědělská a. s., jeho příležitosti i hrozby.

Silné stránky podniku

- Vlastnictví bioplynové stanice
- Vlastnictví skladů na osiva
- Část krmiv zajišťována z vlastních zdrojů
- Modernizace stájí
- Modernizace zemědělských strojů

- Vysoká angažovanost zaměstnanců na chodu podniku

Slabé stránky podniku

- Vysoký věk zaměstnanců
- Nedostatek finančních zdrojů na rozvoj a inovaci
- Zastarané budovy
- Nedostatek nových pracovních sil
- Závislost na klimatických podmínkách

Příležitosti

- Obtížná nahraditelnost zemědělských produktů
- Přístup na trh Evropské Unie
- Podpory Ministerstva zemědělství
- Podpory z fondů Evropské unie
- Využívání levnější pracovní síly během sezóny (studenti, praxe)
- Zvyšující zájem obyvatelstva o národní, tradiční produkty
- Agroturistika

Hrozby

- Tlak na snižování cen produktů
- Zhoršující se klima
- Snižující se zásoba podzemních vod
- Vyskytující se škůdci
- Krádeže
- Legislativní, informační a administrativní bariéry při žádostech o podporu
- Stanovení kvót Evropskou unií
- Zastaraná technologie
- Nízký počet vysokoškolských zaměstnanců
- Příliš mnoho zaměstnanců, u nichž se blíží důchodový věk
- Nedostatečné finanční prostředky na rekonstrukce, inovace a nákup zemědělské techniky a budov

5.4.3 Analýza atraktivity trhu

Tato analýza má za cíl zjistit postavení sledovaného podniku na trhu a srovnání ho se svými konkurenty. Analýza atraktivity trhu je založena na stanovení faktorů, které mají nejdůležitější zastoupení pro zjištění situace Dnešické zemědělské a. s. na trhu. Faktorům jsou subjektivně přiřazeny váhy, kdy hodnota 1 je považována za nedůležitý faktor

a hodnota 3 za důležitý faktor. Součástí analýzy je také přidělení bodového hodnocení atraktivity od 0 do 6, přičemž hodnota 0 znamená nejhůře hodnocené bodování a hodnota 6 nejlépe hodnocené bodování.

Tabulka č. 8: Analýza atraktivity trhu

Kritérium	Váha	Hodnocení						Body	Body X váha
		Negativní Průměr Pozitivní							
		0	1	2	3	4	5		
Velikost trhu	2		X					1	2
Bariéry vstupu	2			X				2	4
Růst trhu	2	X						0	0
Vlivy prostředí	3				X			3	9
Intenzita konkurence	2			X				2	4
Struktura zákazníků	2			X				2	4
Finanční situace	3			X				2	6
Celkem	16								29

Zdroj: vlastní zpracování

Maximální počet bodů: $16 * 6 = 96$

Dosažený počet bodů: 29

Celkové hodnocení: $29/96 = 0,30 = 30 \%$

Z celkového hodnocení je patrné, že zemědělství patří k méně atraktivním sektorům národního hospodářství.

5.4.4 Vymezení relevantního trhu

Vymezení relevantního trhu je významnou součástí strategické analýzy. Společnost Dnešická zemědělská a. s. včetně jejich hlavních odběratelů, působí v plzeňském kraji. Lze tedy za celý relevantní trh považovat plzeňský kraj.

Podnik je zaměřen především na produkci obilovin, olejnin, speciálních a krmných plodin na úseku rostlinné výroby a na výrobu mléka, prasat a hovězího masa na úseku živočišné výroby. Relevantní trh bude tedy vymezen na základě výše uvedených zemědělských komodit a produktů v plzeňském kraji.

Informace pro roky 2013 - 2017, které byly použity k vymezení relevantního trhu, jsou údaje zveřejněné Českým statistickým úřadem.

Vymezení relevantního trhu pro rostlinnou výrobu je uvedené v tabulce č. 9.

Tabulka č. 9: Relevantní trh – rostlinná výroba (běžné ceny, v mil. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Pšenice	1392,3	1467,4	1388,4	1313,1	1248,1
Ječmen	561,5	637,5	617,9	574,8	576,5
Řepka	1238,7	1150,8	1073,1	1096,7	890,4
Kukuřice na zrno	33,2	87,5	18,4	62,7	31,9
Luskoviny	20,1	28,5	51,2	41,3	49,6
Celkem rostlinná výroba	3245,8	3371,7	3149,0	3088,6	2796,5

Zdroj: Český statistický úřad, vlastní zpracování

Dnešická zemědělská a. s. se z rostlinné výroby zabývá především výrobou pšenice, ječmene, řepky, kukuřice a luskovin. Vývoj celkové rostlinné výroby nevykazuje během sledovaných let ani rostoucí ani klesající tendenci.

Ceny jednotlivých rostlinných výrobků od rok 2013 až do roku 2017 zobrazuje tabulka č. 10. V tabulce jsou uvedeny ceny za 1 tunu výrobku.

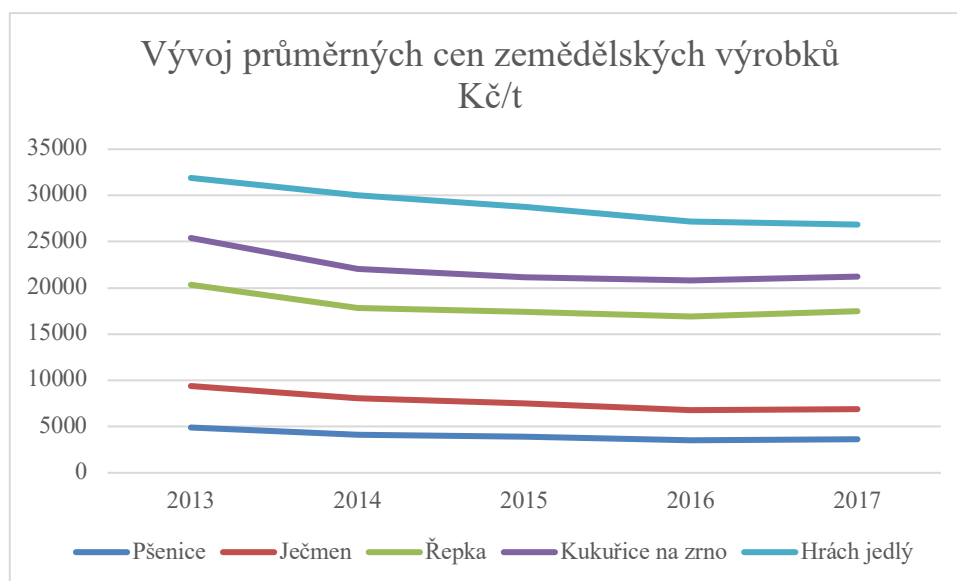
Tabulka č. 10: Vývoj průměrných cen zemědělských výrobků – rostlinná výroba (Kč/t)

	2013	2014	2015	2016	2017
Pšenice	4901	4119	3902	3519	3619
Ječmen	4485	3959	3630	3259	3274
Řepka	10949	9724	9860	10128	10573
Kukuřice na zrno	5062	4253	3781	3900	3779
Hrách jedlý	6494	7950	7575	6351	5601

Zdroj: Český statistický úřad, vlastní zpracování

Ceny všech výrobků během let kolísaly. Grafický vývoj těchto cen je uveden níže.

Graf č. 3: Vývoj průměrných cen zemědělských výrobků – rostlinná výroba (Kč/t)



Zdroj: Český statistický úřad, vlastní zpracování

Vzhledem k tomu, že se Dnešická zemědělská a. s. zabývá i živočišnou výrobou, je nezbytné vymezit relevantní trh i pro tuto oblast.

Tabulka č. 11: Relevantní trh – živočišná výroba (běžné ceny, v mil. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Skot	832,4	830,6	823,0	849,2	824,9
Prasata	651,8	666,0	599,5	629,8	620,5
Mléko	2357,2	2825,2	2318,8	2237,4	2769,4
Celkem živočišná výroba	3841,4	4321,8	3741,3	3716,4	4214,8

Zdroj: Český statistický úřad, vlastní zpracování

Do přehledu živočišné výroby byla zahrnuta i výroba mléka jakožto živočišný produkt. Ani celková živočišná výroba neznačí stabilní vývoj v čase.

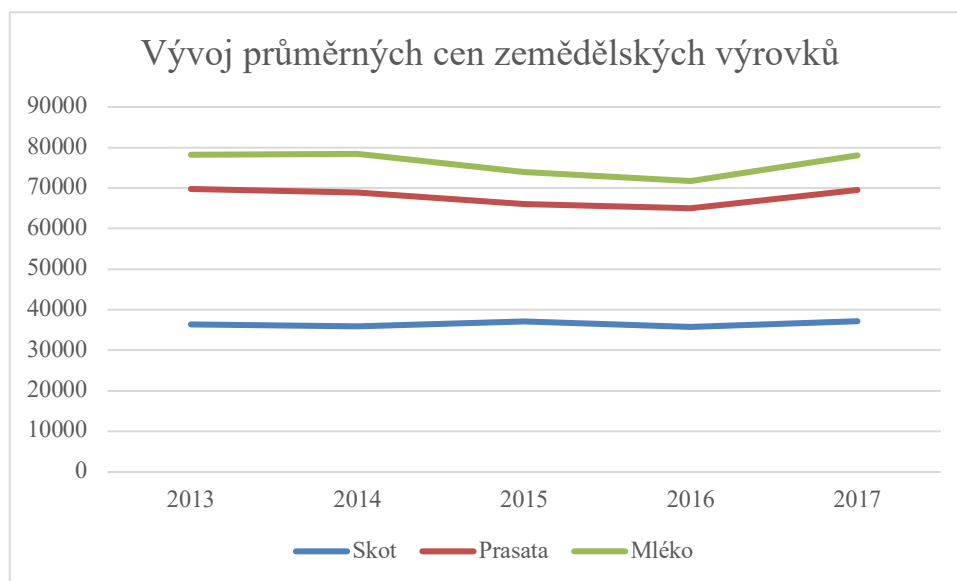
Tabulka č. 12: Vývoj průměrných cen zemědělských výrobků – zemědělská výroba (Kč/t) / tis. l

	2013	2014	2015	2016	2017
Skot (Kč/t)	36356	35935	37123	35772	37101
Prasata (Kč/t)	33430	32999	29024	29263	32516
Mléko (Kč/tis. l)	8400	9500	7862	6709	8437

Zdroj: Český statistický úřad, vlastní zpracování

Stejně jako ceny v rostlinné výrobě, tak i ceny v živočišné výrobě měly kolísavý charakter.

Graf č. 4: Vývoj průměrných cen zemědělských výrobků – zemědělská výroba (Kč/t) / tis. l



Zdroj: Český statistický úřad, vlastní zpracování

V grafu lze vidět, že se ceny během sledovaného období nijak výrazně neměnily.

Celkový relevantní trh je vyčíslen součtem všech komodit uvedených v tabulce č. 13.

Tabulka č. 13: Relevantní trh celkem (v mil. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Relevantní trh celkem	7087,2	7693,5	6890,3	6805,0	7011,3
Tempo	-0,27 %				

Zdroj: vlastní zpracování

Prostřednictvím geometrického průměru bylo následně zjištěno tempo růstu relevantního trhu, které během let 2013 – 2017 činilo -0,27 %.

Prognóza dalšího vývoje relevantního trhu byla provedena pomocí regresní analýzy na základě predikcí hlavních makroekonomických ukazatelů – HDP a inflace.

Tabulka č. 14 ukazuje vývoj HDP v běžných cenách a řetězový index inflace v letech 2013 – 2017 a predikci ukazatelů na další 3 roky vydanou Ministerstvem financí České republiky.

Tabulka č. 14: Prognóza vývoje HDP a inflace v ČR

	Rok	HDP v běžných cenách (v mil. Kč)	Inflace
Skutečnost	2013	4 098 000	101,4
	2014	4 314 000	100,4
	2015	4 596 000	100,3
	2016	4 773 000	100,7
	2017	5 047 000	102,5
Predikce	2018	5 313 000	102,1
	2019	5 590 000	102,1
	2020	5 823 000	101,6

Zdroj: Ministerstvo financí, vlastní zpracování

Predikce relevantního trhu byla provedena regresní analýzou podle rovnice:

$$y = 8607,58372 - 0,0004611 * \text{HDP} + 5,88992103 * \text{Inflace}$$

Tabulka č. 15: Predikce relevantního trhu (v mil. Kč)

	Rok	Relevantní trh celkem	Průměrné tempo trhu
Predikce	2018	6758,9	-2,39 %
	2019	6631,2	
	2020	6520,8	

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě výpočtu se předpokládá, že relevantní trh bude v následujících 3 letech klesat. Průměrné tempo trhu v predikovaných letech bylo vypočteno na -2,39 % pomocí geometrického průměru.

5.4.5 Analýza a prognóza tržního podílu

Prostřednictvím vymezeného relevantního trhu a jeho budoucího vývoje lze stanovit tržní podíl podniku Dnešická zemědělská a. s. Tržní podíl byl stanoven jako podíl tržeb Dnešické zemědělské a. s. k relevantnímu trhu. Predikce byla určena na základě minulé a současné situace a také na základě budoucího očekávání společnosti. Tržní podíl se pohyboval od 0,9 % – 1 %. Vedení podniku očekává udržení takového vývoje i do budoucna. Vývoj budoucích tržeb byl vyčíslen na základě vývoje tržního podílu Dnešické zemědělské a. s., který byl na roky 2018–2020 stanoven na 0,9 %.

Tabulka č. 16: Analýza tržního podílu a jeho prognóza (mil. Kč)

	Rok	Relevantní trh	Tempo růstu trhu	Tržby Dnešické zemědělské a. s.	Tempo růstu tržeb	Tržní podíl	Průměrné tempo růstu tržeb
Skutečnost	2013	7087,20		68,271		1,0 %	-2,53 %
	2014	7693,50	8,55 %	69,163	1,30 %	0,9 %	
	2015	6890,30	-10,44 %	67,042	-3,07 %	1,0 %	
	2016	6805,00	-1,24 %	60,421	-9,88 %	0,9 %	
	2017	7011,30	3,03 %	61,630	2,00 %	0,9 %	
Predikce	2018	6758,9	-3,60 %	60,830	-1,30 %	0,9 %	-1,62 %
	2019	6631,2	-1,89 %	59,681	-1,88 %	0,9 %	
	2020	6520,8	-1,66 %	58,687	-1,67 %	0,9 %	

Zdroj: vlastní zpracování

Predikce tržeb Dnešické zemědělské a. s. byla vypočítána vynásobením relevantního trhu a tržního podílu v daném roce. Pro další roky je predikován pokles tržeb v rozmezí 58.687 – 60.830 tis. Kč. Průměrné tempo růstu tržeb bylo vypočítáno pomocí geometrického průměru a je očekáván pokles tempa růstu tržeb o -1,62 %. Takto vypočítané tržby lze však považovat za čistě orientační, neboť tržby společnosti ovlivňuje mnoho faktorů. Například u rostlinné výroby je to především počasí.

5.5 Finanční analýza podniku

K analýze sledovaného podniku byly zapotřebí výkazy společnosti – rozvaha, výkaz zisku a ztráty za roky 2013-2017. Zdrojem pro veškeré analýzy jsou právě tyto výkazy. V rámci finanční analýzy Dnešické zemědělské a. s. byla provedena analýza absolutních ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a byly aplikovány bankrotní modely.

5.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Základem analýzy absolutních ukazatelů je právě horizontální a vertikální rozbor účetních výkazů společnosti Dnešická zemědělská a. s. v letech 2013, 2014, 2015, 2016 a 2017. Procentuální rozbor finančních výkazů v těchto letech zachycují následující tabulky.

Tabulka č. 17: Vertikální analýza aktiv 2013–2017 (v tis. Kč)

	Vertikální analýza									
	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Aktiva celkem	207037	100,00	200103	100,00	193630	100,00	189098	100,00	197076	100,00
Dlouhodobý majetek	156515	75,60	150030	74,98	147061	75,95	135508	71,66	139915	71,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	6	0,00	6	0,00	12	0,01	13	0,01	13	0,01
Dlouhodobý hmotný majetek	156322	99,88	149837	99,87	146862	99,86	135313	99,86	139721	99,86
Dlouhodobý finanční majetek	187	0,09	187	0,09	187	0,10	182	0,13	181	0,13
Oběžná aktiva	50471	24,38	49943	24,96	46509	24,02	53510	39,49	56942	40,70
Zásoby	28412	56,29	28785	57,64	27308	58,72	32059	59,91	32065	56,31
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	19551	38,74	13940	27,91	17980	38,66	20021	37,42	23107	40,58
Krátkodobý finanční majetek / Peněžní prostředky	2508	4,97	7218	14,45	1221	2,63	1430	2,67	1770	3,11
Časové rozlišení	51	0,02	130	0,06	60	0,03	80	0,04	219	0,03

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s.

Dlouhodobý majetek podniku vytváří dominantní pozici aktiv. Každoročně zaujímá nad 75 %, a to proto, že se jedná o výrobní společnost. V dlouhodobém majetku dominuje právě dlouhodobý hmotný majetek. Vzhledem k povaze podnikání Dnešické zemědělské a. s. je tato skutečnost pochopitelná. Naopak dlouhodobý finanční majetek a dlouhodobý nehmotný majetek nepředstavují významné položky. Na aktivech podniku se nepodílejí ani 1 %.

Oběžná aktiva jsou další významnou položkou aktiv podniku. Lze sledovat každoroční (až na jednu výjimku v roce 2015) rostoucí trend této položky. Nejdůležitější položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které tvoří více než 50 % položky. Hned za zásobami vedou krátkodobé pohledávky, jejichž obsahem jsou především pohledávky z obchodních vztahů. Krátkodobý finanční majetek tvořen účty v bankách a penězi v hotovosti tvoří poslední část oběžných aktiv.

Tabulka č. 18: Vertikální analýza pasiv 2013–2017 (v tis. Kč)

	Vertikální analýza									
	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Pasiva celkem	207037	100,00	200103	100,00	193630	100,00	189098	100,00	197076	100,00
Vlastní kapitál	77649	37,50	83930	41,95	82993	42,86	87502	46,27	87897	44,60
Základní kapitál	62200	80,10	62200	74,11	62200	74,95	62200	71,08	62200	70,76
Kapitálové fondy	13709	17,66	13709	16,33	22	16,52	22	15,67	22	15,60
Fondy ze zisku	2052	0,99	2050	1,02	2049	1,06	2047	2,34	2044	2,33
Nerozdělený zisk minulých let	140	0,18	140	0,17	5975	7,20	5975	6,83	9546	10,86
Výsledek hospodaření běžného období	1518	1,95	6283	7,49	-940	-1,13	4511	5,16	398	0,45
Cizí zdroje	129179	62,39	116147	58,04	110296	56,96	101496	53,67	109014	55,32
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dl. Závazky	2997	2,32	3767	3,24	3601	3,26	73538	72,45	78841	72,32
Kr. Závazky	23624	18,29	22818	19,64	26678	22,89	27958	27,55	30173	27,69
Bankovní úvěry a výpomoci	102558	79,39	89562	77,11	80017	73,85	/	/	/	/
Časobé rozlišení	209	0,10	26	0,01	341	0,18	100	0,05	165	0,08

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s.

Vlastní kapitál představoval na začátku sledovaného období jednu třetinu celkové sumy pasiv. Podíl se postupem let zvyšoval. Největší část vlastního kapitálu zaujímá základní kapitál společnosti. Jak lze vidět v tabulce, výsledek hospodaření společnosti nemá stabilní vývoj. Je tomu tak z důvodu, že rostlinná výroba podniku je závislá na mnoha faktorech, které nelze ovlivnit – například klima.

Cizí zdroje tvoří převažující část pasiv z důvodu vysokých bankovních výpůjček na zemědělské stroje. Od roku 2016, kdy došlo ke změně výkazů, jsou tyto výpůjčky součástí dlouhodobých závazků. Krátkodobé závazky každoročně stoupají. Jedná se především o závazky z obchodních vztahů.

Tabulka č. 19: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2013–2017 (v tis. Kč)

VZZ	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Tržby za prodej zboží	652	0,73	646	0,65	472	0,48	109	0,10	0	0,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	52545	58,50	62273	62,42	56168	57,47	51160	47,17	58453	57,83
Náklady na vynaložené a prodané zboží	628	0,68	622	0,65	465	0,48	108	0,10	0	0,00
Výkonová spotřeba	45425	49,00	48342	50,77	53302	55,08	54901	50,25	52722	51,94
Osobní náklady	20191	21,78	20814	21,86	19883	20,55	21116	19,33	23693	23,34
Daně a poplatky	729	0,79	823	0,86	621	0,64	668	0,61	598	0,59
Odpisy DNM a DHM	15611	16,84	16024	16,83	16275	16,82	15782	14,45	16548	16,30
Tržby z prodeje DM a materiálu	7537	8,39	3122	3,13	5201	5,32	8960	8,26	3013	2,98
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	3411	3,68	1233	1,29	810	0,84	5201	4,76	918	0,90
Ostatní provozní výnosy	28975	32,26	33567	33,64	35763	36,59	48083	44,33	39306	38,89
Ostatní provozní náklady	2217	2,39	2154	2,26	2334	2,41	7950	7,28	3939	3,88
Provozní VH	5882		11339		2005		7890		3181	
Výnosové úroky	109	0,12	128	0,13	117	0,12	123	0,11	164	0,16
Nákladové úroky	4332	4,67	3617	3,80	3151	3,26	2447	2,24	2805	2,76
Ostatní finanční výnosy	7	0,01	34	0,03	15	0,02	29	0,03	139	0,14
Ostatní finanční náklady	73	0,08	60	0,06	92	0,10	77	0,07	105	0,10
Finanční VH	-4268		-3515		-3111		-2377		-2608	
Daň z příjmů za běžnou činnost	96	0,10	1537	1,61	-166	-0,17	1002	0,92	175	0,17
VH za běžnou činnost	1518		6287		-940		4511		398	
VH za účetní období	1518		6287		-940		4511		398	
VH před zdaněním	1614		7824		-1106		5513		573	

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s.

Nejvyšší podíl na celkových výnosech podniku mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb – tj. vypěstovaných rostlin a odchovaných zvířat. Další významnou položkou výnosů jsou ostatní provozní výnosy, které zahrnují tržby z prodaného dlouhodobého majetku a materiálu a jiné provozní výnosy.

Nejvýznamnější nákladovou položkou společnosti Dnešická zemědělská a. s. je výkonová spotřeba. Výkonovou spotřebu tvoří z největší části spotřeba materiálu a energie. Menší část výkonové spotřeby tvoří služby podniku. Jednu třetinu nákladů tvoří osobní náklady, jimž dominují mzdové náklady podniku. Neméně významnou

nákladovou položkou jsou odpisy dlouhodobého nehmotného a dlouhodobého hmotného majetku.

Tabulka č. 20: Horizontální analýza aktiv 2013–2017 (v tis. Kč)

Aktiva	2014/2013		2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč
Aktiva celkem	-3,35	-6934	-3,23	-6473	-2,34	-4532	4,05	7978
Dlouhodobý majetek	-4,14	-6486	-1,98	-2969	-7,86	-11553	3,25	4407
DNM	0	0	100,00	6	8,33	1	0,00	0
DHM	-4,15	-6485	-1,99	-2975	-7,86	-11549	3,26	4408
DFM	0	0	0,00	0	-2,67	-5	-0,55	-1
Oběžná aktiva	-1,05	-528	-6,88	-3434	15,05	7001	6,41	3432
Zásoby	1,31	373	-5,13	-1477	17,4	4751	0,02	6
Dl. pohledávky	0	0	0,00	0	0	0	0,00	0
Kr. pohledávky	-28,7	-5611	28,98	4040	11,35	2041	15,41	3086
Finanční majetek	187,8	4710	-83,08	-5997	0	0	0,00	0
Časové rozlišení aktiv	154,9	79	-53,85	-70	33,33	20	173,75	139

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s.

Z tabulky je zřejmé, že aktiva vykazovaly meziroční pokles. Jen v roce 2017 byl rozdíl mezi roky kladný. Pokles byl zaznamenán zejména z důvodu každoročního poklesu hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku prostřednictvím odpisů. V letech 2013-2015 nedošlo k žádné investici do majetku Dnešické zemědělské a. s., a tak se jeho současná hodnota postupem let pouze snižovala. Dlouhodobému nehmotnému a finančnímu majetku náležel podíl na dlouhodobém majetku minimálně. V roce 2013 vzrostl dlouhodobý finanční majetek z důvodu vydání akcií.

Vývoj oběžných aktiv byl ovlivněn především kolísáním hodnoty krátkodobých pohledávek za odběrateli, zásob a krátkodobého finančního majetku. U krátkodobých pohledávek se jedná o pohledávky z obchodních vztahů, které se převážně zvyšovaly. Objem zásob se ve sledovaném období také převážně navyšoval. Co negativně ovlivnilo bilanci v roce 2015, byl krátkodobý finanční majetek, který se snížil o více než 80 % proti předešlému roku.

Časové rozlišení je již zanedbatelnou položkou.

Tabulka č. 21: Horizontální analýza pasiv 2013–2017 (v tis. Kč)

Pasiva	2014/2013		2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč
Pasiva celkem	-3,35	-6934	-3,23	-6473	-2,34	-4532	4,22	7978
Vlastní kapitál	8,09	6285	-1,12	-941	5,43	4509	0,45	395
Základní kapitál	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Kapitálové fondy	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Fondy ze zisku	0,00	0	-0,05	-1	-0,1	-2	-0,15	-3
VH minulých let	0,00	0	4167,86	5835	0	0	59,77	3571
VH běžného období	314,16	4769	-114,95	-1392	479,89	5451	-91,12	-4113
Cizí zdroje	-10,09	-13036	-5,03	-5847	-7,98	-8800	7,41	7518
Rezervy	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Dl. Závazky	25,69	770	-4,41	-1166	-12,05	-10080	7,21	5303
Kr. Závazky	-3,43	-810	10,64	2428	4,8	1280	7,92	2215
Bankovní úvěry	-12,67	-12996	-9,05	-8109	269,30	3867	47,50	2519
Časové rozlišení pasiv	-87,56	-183	1211,54	315	-70,67	-241	65,00	65

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s.

Bilanční sumu pasiv nejvíce ovlivňoval vlastní kapitál a cizí zdroje. Pasiva během let klesala - až na rok 2017. Vlastní kapitál meziročně stoupal s výjimkou roku 2015, kdy došlo i k poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje měly během let klesající tendenci – opět až na rok 2017. Došlo totiž k navýšení jak dlouhodobých, tak i krátkodobých závazků, bankovních úvěrů a výpomocí.

Analyzovaný podnik se zabývá výrobou vlastních zvířat, mléka, obilovin, olejnin a jejich prodejem. Celkovou výši tržeb proto utvářely především tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tyto tržby nemají stabilní vývoj, protože velikost úrody je závislá na klimatických podmínkách, které podnik nemá šanci ovlivnit.

Tabulka č. 22: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2013–2017 (v tis. Kč)

	2014/2013		2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč
Tržby za prodej zboží	-0,92	-6	26,93	-174	-26,93	-363	100,00	109
Tržby z prodeje výrobků a služeb	18,51	8728	-9,80	-6105	-8,92	-5008	14,26	7293
Náklady na vynaložené a prodané zboží	-0,96	-6	-25,24	-157	-76,77	-357	-100,00	-108
Výkonová spotřeba	6,42	2917	10,26	4960	2,11	1137	3,79	-2179
Osobní náklady	3,09	623	-4,47	-931	6,20	1233	12,20	2577
Daně a poplatky	12,89	94	-24,54	-202	7,57	47	-10,48	-70
Odpisy DNM a DHM	2,65	413	1,57	251	-3,03	-493	4,85	766
Tržby z prodeje DM a materiálu	-58,58	-4415	66,59	2079	17,37	7119	-18,25	-8777
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	-49,02	-1672	104,95	1825	48,74	1737	-87,21	-4303
Změna stavu rezerv a OP	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Ostatní provozní výnosy	15,85	4592	6,54	2196	17,38	7119	-18,25	-8777
Ostatní provozní náklady	-2,84	-63	8,34	180	21,95	1431	-50,45	-4011
Provozní VH	92,77	5457	-82,32	-9334	293,52	5885	-59,68	-4709
Výnosové úroky	17,43	19	-8,59	-11	5,13	6	33,33	41
Nákladové úroky	-16,51	-715	-12,88	-466	-22,34	-704	14,63	358
Ostatní finanční výnosy	385,71	27	-55,88	-19	93,33	14	379,31	110
Ostatní finanční náklady	-17,81	-13	53,33	32	-16,30	-15	36,36	28
Finanční VH	-17,64	-753	12,99	404	23,59	734	9,72	4985
Daň z příjmů za běžnou činnost	1501,04	1441	-90,25	-1703	14,21	1168	-82,53	-827
VH za běžnou činnost	314,16	4769	-86,99	-7227	17,29	5451	-91,18	-4113
VH za účetní období	314,16	4769	-86,99	-7227	17,29	5451	-91,18	-4113
VH před zdaněním	384,76	6210	-87,61	-8930	16,71	6619	-89,61	-4940

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s.

Na výsledku hospodaření za běžnou činnost podniku měl největší vliv provozní výsledek hospodaření, který během sledovaných let klesl dvakrát, a to v roce 2015 a v roce 2017.

5.5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část diplomové práce je věnovaná analýze poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelům aktivity, rentability, zadluženosti a likvidity. Jelikož Dnešická zemědělská a. s. nemá veřejně obchodované akcie, ani zatím nevyplácí dividendy, je analýza ukazatelů kapitálového trhu vynechána.

- **Ukazatele aktivity**

Pomocí ukazatelů aktivity lze zjistit, jak společnost Dnešická zemědělská a. s. efektivně využívá vložené prostředky. Ukazatele aktivity zkoumají vztah aktiv a jejich složek.

Aktivita je měřena v podobě vázanosti, obratu a doby obratu. Optimální poměr se odvíjí od odvětví, ve kterém působí.

Tabulka č. 23: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv (T/A)	0,29	0,33	0,32	0,32	0,31
Doba obratu aktiv (A/(T/365))	1244,25	1105,94	1142,85	1142,31	1167,17
Obrat zásob (T/Zásoby)	2,40	2,40	2,46	1,88	1,92
Doba obratu zásob (Zásoby/(T/365))	151,90	151,91	148,67	193,66	189,90
Obrat pohledávek (T/P)	3,11	4,74	3,44	3,02	2,67
Doba obratu pohledávek (P/(T/365))	117,50	77,04	106,12	120,94	136,85
Obrat krátkodobých závazků (T/Z)	2,57	2,89	2,45	2,16	2,04
Doba obratu krátkodobých závazků (Z/(T/365))	126,30	120,42	137,42	168,89	178,70

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s

Ukazatel obratu celkových aktiv vyjadřuje schopnost podniku využívat celková aktiva. Obrat by měl být alespoň na úrovni 1, což Dnešická zemědělská a. s. dosahuje pouze z jedné třetiny v jednotlivých letech. Doba obratu aktiv je také bídná. Aktiva jsou v tržbách každoročně vázány více než 3 roky. Podniku se tedy nedaří snadno a rychle přeměňovat svá aktiva v tržby. Tato skutečnost by tak měla být Dnešické zemědělské a. s. varovným signálem.

Obrat zásob přináší přehled o úrovni likvidity zásob podniku. Hodnoty jsou, stejně jako u obratu celkových aktiv, nízké a lze tak vidět, že zásoby leží na skladě v průměru 167 dní a zbytečně tak vážou finanční prostředky.

Obratovost pohledávek vykazoval nejlepší hodnotu v roce 2014. I tak se však jedná o znepokojující výsledek. V roce 2016 a 2017 čekala Dnešická zemědělská a. s. na inkaso svých pohledávek dokonce více než 3 měsíce.

Obratovost závazků by měla vykazovat nižší hodnoty než obratovost pohledávek, což podnik splňuje. I doba obratu závazků je v jednotlivých letech vyšší než doba obratu pohledávek a jedná se tak o pozitivní ukazatel pro podnik. U doby splatnosti krátkodobých závazků se výsledky pohybují nad 100 dní. Čím delší je tato doba, tím lépe pro podnik, jelikož tak využívá bezplatný obchodní úvěr. Pokud má však podnik dlouhou dobu úhradu závazků z obchodního styku, bývá tento stav signalizací problému

s likviditou. Ukazatel doby obratu závazků je jedním z nejvýznamnějších ukazatelů pro věřitele. Doba splatnosti se ve Dnešické zemědělské a. s. víceméně každoročně prodlužuje.

- **Ukazatele rentability**

Jedny z nejvýznamnější a nejsledovanějších ukazatelů, jsou ukazatele rentability. Rentabilita neboli výnosnost, akcionářům firmy udává, jak efektivně management společnosti nakládá s aktivy Dnešické zemědělské a. s.

Tabulka č. 24: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2013	2014	2015	2016	2017
ROA (zisk/aktiva)	0,73 %	3,14 %	-0,49 %	2,39 %	0,20 %
ROE (zisk/vlastní kapitál)	1,95 %	7,49 %	-1,13 %	5,16 %	0,45 %
ROS (zisk/tržby)	2,50 %	9,52 %	-1,52 %	7,47 %	0,65 %
ROC (zisk/náklady)	1,64 %	6,68 %	-0,97 %	4,62 %	0,42 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s

Ukazatele rentability (tabulka č. 24) signalizují, že společnost Dnešická zemědělská a. s. nebyla vždy zisková. Ukazatele jsou značně nestabilní, což je dáno charakterem podnikání. Nejlepších hodnot podnik dosahoval v roce 2014, nejhorsí v roce 2015, kdy byla velmi špatná úroda kvůli suchu.

- **Ukazatele zadluženosti**

Tabulka č. 25: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	CZ/celková aktiva	0,62	0,58	0,57	0,54	0,55
Koeficient samofinancování	VK/celková aktiva	0,37	0,42	0,43	0,46	0,45
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu	CZ/VK	1,66	1,38	1,33	1,16	1,24
Úrokové krytí	EBIT/nákladové úroky	1,37	3,16	0,65	1,84	0,14

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s.

Celková zadluženost má velký význam zejména pro dlouhodobé věřitele. Hodnoty podniku v jednotlivých letech se pohybují kolem 0,5, což je zobrazením bezpečného postavení Dnešické zemědělské a. s.

Koeficient samofinancování podniku se víceméně pohybuje po celá léta na podobných hodnotách. Výsledky tohoto ukazatele vyjadřují, že podíl vlastních zdrojů na bilanční sumě není ideální. Pokud by podnik Dnešická zemědělská a. s. splatil veškeré závazky, zůstal by mu podíl nižší než 50 % aktiv.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vykazuje klesající tendenci podílu cizích zdrojů. Cizí zdroje také mimo první sledované období nepřekračují jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění, což je ideální stav.

Ukazatel úrokového krytí měří, jak blízko je společnost k neschopnosti zaplatit svou úrokovou povinnost. Doporučená hodnota je větší než 3, kterou podnik splňuje pouze v roce 2014. V ostatních letech výsledky bijí na poplach.

- **Ukazatele likvidity**

Jak moc je společnost Dnešická zemědělská a. s. schopna hradit své závazky, ukazují ukazatele likvidity. Jejich hodnoty zobrazuje tabulka č. 26.

Tabulka č. 26: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	OA/krátk. závazky	2,14	2,19	1,84	1,91	1,89
Pohotová likvidita	(OA - zásoby)/krátk. závazky	0,93	0,93	0,76	0,77	0,82
Okamžitá likvidita	FM/krátk. závazky	0,11	0,32	0,05	0,06	0,05

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s

Běžná likvidita, která měří budoucí solventnost firmy, se v letech 2013–2017 hodnota pohybovala v doporučeném rozmezí 1,5 – 2,5.

Vývoj pohotové likvidity byl v roce 2013 a 2014 konstantní pouze v roce 2015 došlo k poklesu, jinak v následujících letech bylo zaznamenáno navýšení hodnot. Hodnoty pohotové likvidity lze považovat za uspokojivé.

Bohužel však uspokojivé hodnoty již nevykazuje okamžitá likvidita, která v jednotlivých letech ani zdaleka nedosahuje doporučených hodnot. Je tedy zřejmé, že podnik má k dispozici velmi malé množství platebních prostředků.

5.5.3 Bankrotní modely

Pro predikci finanční tísně Dnešické zemědělské a. s. byl vybrán Altmanův model a model IN.

Altmanův model

Součtem hodnot pěti poměrových ukazatelů, který, ke přiřazená různá váha, došlo stanoveno Z – scóre sledovaného podniku. Výsledky výpočtu ukazuje tabulka č. 27.

Tabulka č. 27: Interpretace výsledků Altmanova modelu

Indikátor bonity	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
X1 (pracovní kapitál/celková aktiva)	0,717	0,24	0,25	0,24	0,28	0,29
X2 (nerozdělený zisk/celková aktiva)	0,847	0,00	0,00	0,03	0,03	0,05
X3 (EBIT/celková aktiva)	3,107	0,01	0,03	0,00	0,02	0,00
X4 (tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota dluhů)	0,42	0,60	0,72	0,75	0,86	0,81
X5 (tržby/celková aktiva)	0,998	0,33	0,35	0,35	0,32	0,31
Z - scóre		0,78	0,92	0,86	0,97	0,90
Pásmo		bankrot	bankrot	bankrot	bankrot	bankrot

Zdroj: vlastní zpracování

Podnik se má ve všech zkoumaných letech hodnoty z – scóre nižší než 1,2, což znamená, že se po tuto dobu pohyboval v pásmu bankrotu. Situace se nikterak výrazně nezlepšila ani nezhoršila, avšak výsledek hodnoty by měl být pro společnost varovným signálem.

Model IN – Index důvěryhodnosti

Model IN je vyjádřen rovnicí stejně jako Altmanův model. V této rovnici jsou zařazeny jednotlivé poměrové ukazatele a každému z nich je přiřazená váha. Vyhodnocení ukazatele zobrazuje tabulka č. 28.

Tabulka č. 28: Interpretace výsledků Indexu IN05

Indikátor bonity	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
X1 (celková aktiva/cizí zdroje)	0,13	1,61	1,72	1,76	1,86	1,81
X2 (EBIT/nákladové úroky)	0,04	0,35	1,74	-1,44	1,84	0,14
X3 (EBIT/celková aktiva)	3,97	0,00	0,03	-0,03	0,02	0,00
X4 (výnosy/celková aktiva)	0,21	0,45	0,51	0,51	0,53	0,50
X5 (oběžná aktiva/krátk. závazky + krátk. bankovní úvěry a výpomoci)	0,09	2,39	2,19	1,74	1,91	1,89
Hodnota indexu		0,5329	0,7165	0,3158	0,678	0,516
Pásmo		bankrot	bankrot	bankrot	bankrot	bankrot

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s.

Výsledky modelu IN poukazují na stejné existenční problémy společnosti Dnešická zemědělská a. s. jako tomu bylo v Altmanově modelu.

5.6 Ocenění podniku

V následujících podkapitolách dojde k rozdělení aktiv podniku Dnešické zemědělské a. s., analýze a prognóze generátorů hodnoty, orientačnímu ocenění, sestavení finančního plánu a závěrečnému ocenění a stanovení jeho hodnoty.

5.6.1 Rozdělení aktiv na provozně nutná a nenutná

Před stanovením hodnoty podniku je rozdělení aktiv na provozně nutná a nenutná důležitým krokem. Napomáhá se tak vyhnout zkreslení výsledku. Následně dojde k vyčíslení provozně nutného investovaného kapitálu a korigovaného výsledku hospodaření.

Dlouhodobý hmotný i nehmotný majetek souvisí s činností podniku, tudíž ho lze považovat za provozně nutný majetek. Dlouhodobý finanční majetek, který se každoročně pohybuje kolem 180 tis. Kč, a který se skládá z podílů ovládaných nebo ovládajících osob a ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů, bude pokládán za provozně nenutný.

Vyčleněn bude taktéž krátkodobý finanční majetek, který přesahuje hotovostní likviditu nad 0,20.

Tabulka č. 29: Provozně nutné peníze (v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Peníze (Pokladna +BÚ)	2508	7218	1221	1430	1770
Likvidita	0,11	0,32	0,05	0,06	0,05
Provozně nutné peníze	2508	4564	1221	1430	1770
Provozně nutná likvidita	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Provozně nenutné peníze	0	2654	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

Rozdělením aktiv na provozně nutná a nenutná umožňuje určit investovaný kapitál provozně nutný, který je východiskem pro ocenění podniku.

Tabulka č. 30: Investovaný kapitál provozně nutný (v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
+ Dlouhodobý nehmotný majetek	6	6	12	13	13
+ Dlouhodobý hmotný majetek	156322	149837	146862	139721	135313
Dlouhodobý majetek provozně nutný	156328	149843	146874	139734	135326
+ Zásoby	28412	28785	27308	32059	32065
+ Pohledávky	19551	13940	17980	20021	23107
+ Provozně nutné peníze	2508	4564	1221	1430	1770
- Krátkodobé závazky	23624	22814	25242	27958	30173
Pracovní kapitál provozně nutný	26847	24475	21267	25552	26769
Investovaný kapitál provozně nutný	183175	174318	168141	165286	162095

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů Dnešické zemědělské a. s.

Dalším krokem je určení korigovaného provozního výsledku hospodaření v letech 2013 až 2017. Výsledkem je výsledek hospodaření generovaný provozně nutným investovaným kapitálem, jež je vypočítán jako rozdíl provozního výsledku hospodaření a výnosů z prodeje dlouhodobého majetku. Výpočet korigovaného provozního výsledku hospodaření zobrazuje tabulka č. 31.

Tabulka č. 31: Korigovaný provozní výsledek hospodaření (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Provozní výsledek hospodaření	5882	11339	2005	7890	3181
Vyloučení VH z prodeje majetku	-6586	-2594	-2405	-8960	-3013
Korigovaný provozní výsledek hospodaření	-704	8745	-400	-1070	168
Odpisy	15611	16024	16275	15782	16570
KPHV před odpisy	14907	24769	15875	14712	16738
Tempo růstu	-	66,16 %	-35,91 %	-7,33 %	13,77 %
Průměrné tempo růstu	-6,65 %				

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů Dnešické zemědělské a. s.

V tabulce je rovněž uvedeno tempo růstu korigovaného provozního hospodářského výsledku během let 2013–2017 a průměrné tempo růstu vypočítané geometrických průměrem, které činí -6,65 %.

5.6.2 Analýza a prognóza generátorů hodnoty

Kapitola 5.6.2 bude zaměřena na tržby, ziskovou marži, investici do pracovního kapitálu a investici do dlouhodobého provozně nutného majetku jakož to generátory hodnoty. Tyto vnitropodnikové veličiny právě určují hodnotu podniku a jsou podkladem pro předběžné ocenění podniku.

1. Tržby

Mezi nejdůležitější generátory hodnoty patří právě tržby. Vyvíjí se od nich totiž vývoj dalších generátorů hodnoty. Vývoj tržeb od roku 2013 až do roku 2017 je znám z výkazů společnosti Dnešická zemědělská a. s.

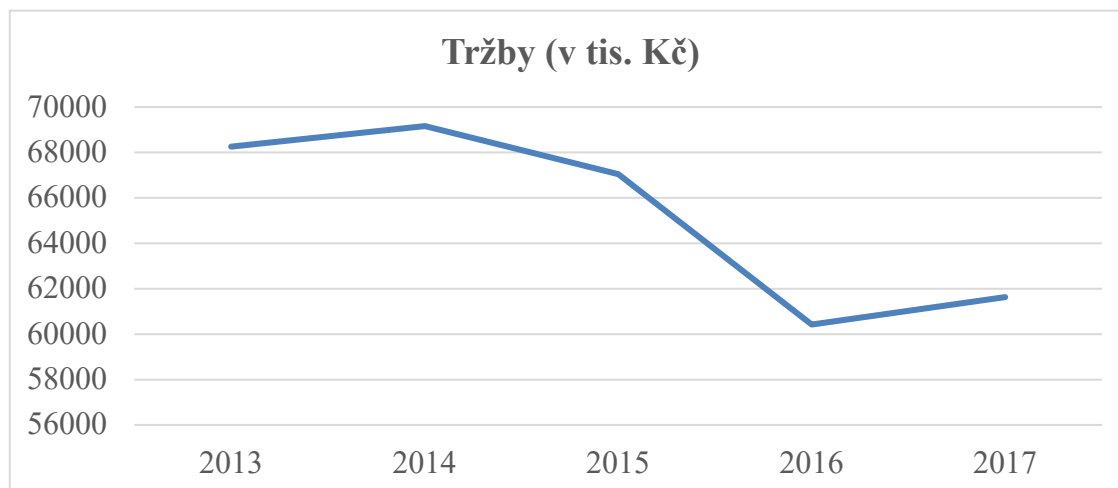
Tabulka č. 32: Vývoj tržeb – skutečnost (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby (v tis. Kč)	68.271	69.163	67.042	60.421	61.630
Tempo růstu	X	1,30 %	-3,07 %	-9,88 %	2,00 %
Průměrné tempo růstu	-2,53 %				

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti Dnešická zemědělská a. s.

Celkové tržby průměrně klesaly o 2,53 %. Pro výpočet průměrného tempa byl využit geometrický průměr. Největší meziroční propad byl zaznamenán v roce 2016, který byl způsoben hlavně zemědělskou krizí (sucho a nedostatek srážek) v roce 2015.

Graf č. 5: Vývoj tržeb od roku 2013 do roku 2017 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Predikce tržeb Dnešické zemědělské a. s. byla vypočítána vynásobením relevantního trhu a tržního podílu v daném roce v kapitole 5.4.5.

Tabulka č. 33: Vývoj tržeb – plán (v tis. Kč)

	2018	2019	2020
Tržby (v tis. Kč)	60.830	59.681	58.687
Tempo růstu	-1,30 %	-1,88 %	-1,67 %
Průměrné tempo růstu	-1,62 %		

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti Dnešická zemědělská a. s.

Predikován byl kolísavý vývoj tržeb s průměrným tempem poklesu 1,62 %.

2. Zisková marže

Druhým důležitým generátorem hodnoty je provozní zisková marže. Její výpočet vychází z korigovaných provozních zisků metodou shora jako podíl KPHV před odpisy a tržeb.

Tabulka č. 34: Provozní zisková marže

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	68.271	69.163	67.042	60.421	61.630	60.830	59.681	58.687
KPVH před odpisy (tis. Kč)	14907	24769	15875	14712	16738	15208	14622	14378
Tempo růstu KPVH (v %)	-	66,16	-35,91	-7,33	13,77	-9,14	-3,85	-1,67
Průměr. tempo růstu KPVH	-6,65 %					-4,94 %		
Zisková marže (v %)	21,84	35,81	23,68	24,35	27,16	25,00	24,50	24,50

Zdroj: vlastní zpracování

Výše ziskové marže od roku 2015 až do roku 2017 kolísala. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014 a v následujících letech zase klesla. Tento pokles byl způsoben pravděpodobně nárůstem osobních a ostatních nákladů. Pro další roky byla zisková marže určena subjektivně na základě minulého vývoje s přihlédnutím k situaci na trhu včetně předpokládaného vývoje v tržbách a nákladech společnosti Dnešická zemědělská a. s.

Ze strategické analýzy vyplynulo, že je na trhu velká konkurence, produkt je homogenní a lze snadno zaměnit a trh klesá. Zisková marže je tedy ovlivňována negativně. Pozitivním faktorem zůstává skutečnost, že Dnešická zemědělská a. s. má stále odběratele, může vybírat mezi více dodavateli. Další faktory, jako je poptávka po zemědělských produktech je relativně stabilní, existující státní dotace a bariéry vstupu do odvětví, ovlivňují ziskovou marži pozitivně. Na tomto základě byla zisková marže odhadnuta v roce 2018 na 25 % a v dalších letech na 24,50 %.

Na základě prognózované ziskové marže bylo možné dopočítat i budoucí korigovaný provozní výsledek hospodaření.

3. Investice do pracovního kapitálu

Jako dalším generátorem hodnoty potřebný pro ocenění podniku je pracovní kapitál. Pracovní kapitál je však potřeba modifikovat od tvaru, který se běžně používá v rámci finanční analýzy. Upravený pracovní kapitál je vypočítán jako součet zásob, pohledávek, peněžních prostředků a ostatních aktiv a odečtením krátkodobých závazků a ostatních pasiv. Veličiny jsou započítané v takovém rozsahu, jaký vyžaduje základní činnost podniku. V případě podniku Dnešické zemědělské a. s. jsou tyto položky započteny v plném rozsahu.

Doba obratu zásob se v minulých letech pohybovala mezi 152 až 194 dny a vedení podniku předpokládá, že tato doba obratu bude po následující roky obdobná. Na další roky byla tedy tato hodnota stanovena na 175 dní.

Doba obratu pohledávek se od roku 2014 postupně zvyšovala, což je pro podnik nevýhodné, neboť dostává za pohledávky zapláceno později. Obecně se však nelze setkat s vysokou ochotou odběratelů platit své závazky brzy. Očekává se tedy opět mírné navýšování doby obratu pohledávek. Očekávání na následující roky je uvedené v tabulce č. 35.

Doba obratu závazků byla za sledované období velmi kolísavá. Vedení Dnešické zemědělské a. s. se však domnívá, že se doba obratu závazků se bude nadále prodlužovat.

Tabulka č. 35: Analýza a prognóza položek pracovního kapitálu (ve dnech)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Zásoby celkem	152	152	149	194	190	175	175	175
Krátkodobé pohledávky	118	77	106	121	137	145	155	165
Krátkodobé závazky	126	120	137	169	179	190	205	220

Zdroj: vlastní zpracování

Z predikce doby obratu pro následující roky byly vypočteny hodnoty zásob, pohledávek a závazků na rok 2018 – 2020. Provozně nutné peněžní prostředky byly stanoveny na hodnotu 5 % z krátkodobých závazků. Časové rozlišení aktiv a pasiv bylo stanoveno ve výši stejné jako v posledním sledovaném roce (2017).

Tabulka č. 36: Upravený pracovní kapitál (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Zásoby	28412	28785	27308	32059	32065	29166	28614	28138
Pohledávky	19551	13940	17980	20021	23107	24166	25344	26530
Peněžní prostředky nutné	1178	1137	1258	1399	1511	1583	1676	1769
Časové rozlišení aktiv	51	130	60	80	219	219	219	219
Krátkodobé závazky	23567	22739	25164	27976	30224	31665	33520	35374
Časové rozlišení pasiv	209	26	341	100	165	165	165	165
Upravený pracovní kapitál	25416	21227	21101	25483	26513	23304	22168	21117
kwc						-16,52 %		
						183,35 %		

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 36 udává koeficient náročnosti růstu tržeb na pracovní kapitál, který byl v letech 2013–2017 stanoven na úrovni – 16,52 % a pro další roky bude tento koeficient dle odhadů na úrovni 183,35 %. Výsledek je dán úbytky upraveného pracovního kapitálu a úbytky tržeb pro plánované období.

4. Investice do dlouhodobého provozně nutného majetku

Zvláště zemědělské podniky potřebují ke své činnosti velké množství dlouhodobého hmotného majetku – pozemků, budov, strojů, stájí, skladů a jiného majetku, který je potřeba průběžně obnovovat. Sledovaná společnost každým rokem investuje do nákupu strojů a obnovy vozového parku. V tomto hodlá pokračovat i do budoucna. Každoročně také investuje do nákupu pozemků, které odkupuje od fyzických osob. V nákupu pozemků chce Dnešická zemědělská a. s. v tomto tempu setrvat do budoucna. Dle vedení společnosti se neočekávají žádné výraznější investice, proto bude hodnota odpisů a dlouhodobého majetku pro prognózované období stanovena v rozmezí hodnot minulého období.

K výpočtu koeficientu náročnosti růstu tržeb na růst dlouhodobého majetku (K_{DMx}) je potřeba stanovit přírůstek tržeb za sledované období.

Přírůstek tržeb 2013–2017: - 6.641 tis. Kč

Přírůstek tržeb 2018-2020: - 2.943 tis. Kč

Výsledný plán je zobrazen v tabulce č. 37.

Tabulka č. 37: Vývoj dlouhodobého majetku, investic a odpisů v letech 2013-2017 a jejich prognóza (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Odpisy	15611	16024	16275	15782	16570	14550	16935	17234
Dlouhodobý majetek	156322	149843	146874	139734	135326	139234	146785	152345
Investice netto		-6479	-2969	-7140	-4408	3908	7551	5560
Investice brutto		9545	13306	8642	12162	18458	24486	22794
K_{DMx}	316,16 %					-578,29 %		

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s.

Investice netto byly získány meziročním rozdílem dlouhodobého majetku. Investice brutto byly vypočteny jako součet investic netto a odpisů v jednotlivých letech. V poslední řadě byl vypočten koeficient náročnosti růstu tržeb na růst dlouhodobého

majetku (K_{DMx}) jako podíl investic netto a přírůstku tržeb ve sledovaném období, který činil 316,16 %. Výsledek vychází z každoročního poklesu investic. Pro plánované období vyšel koeficient náročnosti růstu tržeb na růst dlouhodobého majetku -578,29. Výkyvy jsou dané předpokládanými nestabilními investicemi a prognózou tržeb.

5.6.3 Orientační ocenění na základě generátorů hodnoty

Z výsledků strategické analýzy a analýzy generátorů lze vymodelovat pravděpodobné rozpětí výnosové hodnoty podniku Dnešická zemědělská a. s. Pro předběžné ocenění se vychází z generátorů hodnoty, ze kterých se využije zisková marže před odpisy, zisková marže po odpisech a dani, prognózované náročnosti růstu tržeb na investice netto do dlouhodobého majetku a do pracovního kapitálu.

Tabulka č. 38: Prognóza ziskové marže (v %)

	2018	2019	2020
Zisková marže před odpisy	25,00	24,50	24,50
Podíl odpisů na tržbách	23,92	28,38	29,37
Zisková marže po odpisech	1,08	-3,88	-4,87
Sazba daně	19,00	19,00	19,00
Zisková marže po dani r_{ZPX}	0,87	-4,02	-5,80

Zdroj: vlastní zpracování

Zisková marže po odpisech je vypočtena jako rozdíl mezi ziskovou marží před odpisy a podílu odpisů na tržbách. Ziskovou marží po dani dostaneme odečtením daně od ziskové marže po odpisech.

Tabulka č. 39: Vstupní ukazatel pro předběžné ocenění podniku

Generátor hodnoty	Označení	Prognóza		
		Pesimistická	Střední	Optimistická
Tempo růstu tržeb	g	-2,5 %	-1,62 %	-0,5 %
Zisková marže po odpisech a po dani	r_{ZPX}	-3,5 %	-2,98 %	-2 %
Náročnost růstu tržeb na:				
- růst pracovního kapitálu	k_{WC}	185 %	183,35 %	182 %
- růst dlouhodobého majetku	k_{DMx}	-578 %	-578,29 %	-579 %
- investice netto celkem		-393%	-394,94 %	-394%
Kalkulovaná úroková míra	i_K	8,1 %	8,06 %	7,9 %
Hodnota podniku brutto v tis. Kč		-76.965	-59.400	-29.528

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledky generátorů hodnoty v tabulce č. 39 jsou převzaty na základě vypočtených hodnot z analýzy generátorů hodnot. Diskontní míra (tj. kalkulovaná úroková míra) byla předběžně odhadnuta. Pro hodnotu podniku brutto byly zvoleny tři varianty prognóz – pesimistická, střední a optimistická.

Hodnota tržeb v posledním skutečném roce byla 61.630 tis. Kč.

Pro střední variantu prognózy byl použit následující výpočet:

Hodnota brutto = tržby * (1 + tempo růstu tržeb) *(zisková marže po odpisech a dani)
 – (tržby * tempo růstu tržeb * investice netto celkem) / (kalkulovaná úroková míra
 – tempo růstu tržeb)

Tabulka č. 40: Výnosové hodnoty pro všechny tři varianty prognóz (v tis. Kč)

Varianta prognózy	Hodnota podniku brutto
Pesimistická	-76.965
Střední	-59.400
Optimistická	-29.528

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledky předběžného ocenění sledovaného podniku Dnešická zemědělská a. s.:

Výnosová hodnota podniku při pesimistické prognóze: -76.965 tis. Kč.

Výnosová hodnota podniku při střední prognóze: -59.400 tis. Kč.

Výnosová hodnota podniku při optimistické prognóze: -29.528 tis. Kč.

5.6.4 Sestavení finančního plánu

Finanční plán je vyústěním a syntézou běžného řízení podniku. Při rozhodnutí pro ocenění podniku výnosovou metodou je nezbytné tento finanční plán sestavit.

PLÁNOVANÝ VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Pro sestavení plánovaného výkazu zisků a ztrát je nejdůležitější odhad budoucích tržeb.

Tabulka č. 41: Plánované výkazy zisků a ztrát (v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztráty	2018	2019	2020
Tržby	60830	59681	58687
Výkonová spotřeba	53776	54852	55949
Osobní náklady	25512	26360	27272
Daně a poplatky	680	647	695
Odpisy investičního majetku	14550	16935	17234
Ostatní provozní výnosy	40087	43980	45980
Ostatní provozní náklady	2234	2780	2450
Provozní výsledek hospodaření	4165	2087	1067
Finanční výsledek hospodaření	-2430	-3020	-2780
Daň z příjmu za běžnou činnost	329,65	0	0
VH za běžnou činnost	1735	-933	-1713
VH za účetní jednotku	1735	-933	-1713
VH před zdaněním	2064,65	-933	-1713

Zdroj: vlastní zpracování

Prognóza tržeb pro další roky vychází z analýzy a prognózy generátorů hodnoty. V případě výkonové spotřeby se očekává každoroční růst na úrovni 2 %. Tento růst lze předpokládat vzhledem k růstu cen energií.

Vývoj osobních nákladů je závislý na vývoji mezd. Vzhledem k tomu, že každoročně dochází k nárůstům mezd v zemědělství v průměru o 3,46 % ročně, kopíruje tento růst právě i každoroční vývoj osobních nákladů.

Výše odpisů na další roky vychází z opět z analýzy a prognózy generátorů hodnoty, které byly stanoveny na základě konzultace s vedením.

Ostatní provozní náklady a výnosy, stejně jako ostatní finanční náklady a výnosy pro další období, jsou stanoveny na podobné úrovni jako v předchozích letech.

Sazba daně z příjmů právnických osob se na budoucí roky předpokládá stabilní – tedy na úrovni 19 %.

PLÁNOVANÁ ROZVAHA AKTIV

Dnešická zemědělská a. s. nepředpokládá v nejbližších letech významnější investici, avšak stále chce postupně rozšiřovat a modernizovat svoje zemědělské stroje ve stejném tempu jako tomu bylo v minulých letech.

Tabulka č. 42: Plánovaná aktiva (v tis. Kč)

Aktiva	2018	2019	2020
Aktiva celkem	194149	202419	208782
Dlouhodobý majetek	139234	146785	152345
Dlouhodobý nehmotný majetek	13	13	13
Dlouhodobý hmotný majetek	139040	146591	152151
Dlouhodobý finanční majetek	181	181	181
Oběžná aktiva	54915	55634	56437
Zásoby	29166	28614	28138
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	24166	25344	26530
Krátkodobý finanční majetek	1583	1676	1769

Zdroj: vlastní zpracování

Oběžná aktiva jsou plánována podle průměrné doby obratu zásob (167 dní), pohledávek (112 dní) a likvidity peněžních prostředků (0,12).

Časové rozlišení se neuvažuje.

PLÁNOVANÁ ROZVAHA PASIV

U základního kapitálu a fondů ze zisku se nepředpokládá změna do dalších let, tudíž hodnoty budou i pro následující roky stejné.

Tabulka č. 43: Plánovaná pasiva (v tis. Kč)

Pasiva	2018	2019	2020
Pasiva celkem	171502	159064	159213
Vlastní kapitál	72554	69006	67576
Základní kapitál	62200	62200	62200
Fondy ze zisku	2049	2049	2049
Výsledek hospodaření z minulých let	6570	5690	5040
VH běžného účetního období	1735	-933	-1713
Cizí zdroje	98948	90058	91637
Dlouhodobé závazky	75644	67890	70520
Krátkodobé závazky	23304	22168	21117

Zdroj: vlastní zpracování

Pro prognózu ostatních hodnot se vycházelo z analýzy a prognóz generátorů hodnoty a z informací od vedení sledované společnosti.

5.6.5 Ocenění

Sledovaná zemědělská společnost Dnešická zemědělská a. s. bude oceněna dvěma výnosovými metodami – metodou DCF entity a majetkovou metodou - substanční hodnotou. Výsledkem ocenění bude hodnota podniku v Kč.

1. METODA DISKONTOVANÝCH PENĚŽNÍCH TOKŮ – DCF

Metoda DCF neboli metoda diskontovaných peněžních toků je základní výnosová metoda. Metoda je tvořena dvěma fázemi – v první fázi se zjišťuje hodnota diskontovaného volného peněžního toku pro jednotlivé roky a v druhé fázi se navazuje na období od první fáze do nekonečna.

V první fázi je nejdříve potřeba vyčíslit provozně nutný investovaný kapitál pro budoucí plánované roky. To bylo již provedeno v kapitole 5.6.1. Celkový provozně nutný investovaný kapitál ukazuje tabulka č. 44.

Tabulka č. 44: Provozně nutný investovaný kapitál (v tis. Kč)

	2018	2019	2020
Provozně nutný dlouhodobý majetek	139053	146604	152164
Provozně nutný upravený pracovní kapitál	31611	33466	35320
Provozně nutný investovaný kapitál	170664	180070	187484

Zdroj: vlastní zpracování

U výpočtu volného cash flow se vychází z korigovaného výsledku hospodaření po dani. K němu se přičtou odpisy a odečtou investice do provozně nutného dlouhodobého majetku a pracovního kapitálu.

Výsledek cash flow je dále potřeba diskontovat na současnou hodnotu prostřednictvím diskontní míry stanovené jako průměrné vážené náklady na kapitál WACC. Výpočet průměrných vážených nákladů na kapitál WACC bude stanoven dle rovnice:

$$WACC = n_{CK} (1 - d) \frac{CK}{K} + n_{VK(Z)} \frac{VK}{K}$$

Tabulka č. 45: Výpočet WACC

	2018	2019	2020
CK/K	57,69 %	56,62 %	57,56 %
VK/K	42,31 %	43,38 %	42,44 %
CK/VK	136,38 %	130,51 %	135,61 %
daňová sazba	19 %	19 %	19 %
n _{VK}	2,74 %	2,74 %	2,74 %
n _{CK}	3,78 %	3,78 %	3,78 %
n _{CK} * (1 - daň)	3,06 %	3,06 %	3,06 %
WACC	2,93 %	2,92 %	2,92 %
Průměrné WACC	2,92 %		

Zdroj: vlastní zpracování

Pro stanovení nákladů na cizí kapitál rozhoduje úročený cizí kapitál k datu ocenění, tedy k 31. 12. 2017. Náklady na cizí kapitál byly určeny, jako poměr nákladových úroků k bankovním úvěrům společnosti, na 3,78 %.

Náklady na vlastní kapitál byly stanoveny na základě průměrné rentability vlastního kapitálu v rámci finanční analýzy v letech 2013–2017. Náklady na vlastní kapitál byly určena na 2,74 %.

První fáze se poté vypočte jako součet jednotlivých diskontovaných cash flow pro plánované období. Výpočet první fáze DCF zobrazuje tabulka č. 46.

Tabulka č. 46: Výpočet diskontovaných cash flow v první fázi DCF (v tis. Kč)

	2018	2019	2020
Korigovaný provozní výsledek hospodaření	15208	14622	14378
Sazba daně	19 %	19 %	19 %
Upravená daň	2890	2778	2732
Korigovaný provozní výsledek hospodaření po dani	12318	11844	11646
Odpisy	14550	16935	17234
Investice do provozně nutného dlouhodobého majetku	-8492	24486	22794
Investice do provozně nutného pracovního kapitálu	-1535	912	-2950
FCF	36895	3381	9036
Odúročitel pro diskontní míru 2,92 %	0,97	0,94	0,92
Diskontované FCF k 31. 12. 2019	35788	3178	8313
Současná hodnota 1. fáze	54227		

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledná hodnota první fáze metody diskontovaných cash flow byla vyčíslena na 54. 227 tis. Kč.

Ve druhé fázi dojde k výpočtu pokračující hodnoty podniku = současná hodnota očekávaných peněžních toků od konce první fáze až do nekonečna. Pokračující hodnota bude určena podle Gordonova vzorce.

K výpočtu Gordonova vzorce je potřeba vyčíslit cash flow pro rok 2021 podle vzorce:

$$FCF_{2021} = FCF_{2020} * (1+g) = 9.036 \text{ tis. Kč} * (1 - 0,0162) = 8.890 \text{ tis. Kč}$$

Tabulka č. 47: Hodnota druhé fáze dle Gordonova vzorce (v tis. Kč)

FCFF ₂₀₂₁	8890
WACC	2,92 %
g	-1,62 %
Pokračující hodnota	195815
Současná hodnota 2. fáze	15217

Zdroj: vlastní zpracování

Pokračující hodnota v čase byla vypočítána podle vzorce $PH = \frac{FCF_{T-1}}{i_k - g} = \frac{8890}{0,0292 + 0,0162}$
 = 195815 tis. Kč

Hodnota druhé fáze je diskontovaná pokračující hodnota dle Gordonova vzorce:

$$195815 / (1 + 0,092)^3 = 15217 \text{ tis. Kč.}$$

Sečtením současné hodnoty první a druhé fáze byla vyčíslena provozní hodnota analyzované společnosti Dnešická zemědělská a. s. na hodnotu 186.572 tis. Kč.

Tabulka č. 48: Výpočet výsledné hodnoty podniku dle DCF metody (v tis. Kč)

Současná hodnota 1. fáze	8890
Současná hodnota 2. fáze	15217
Provozní hodnota brutto	24107
- Úročený cizí kapitál k datu ocenění (úvěry)	7 822
Provozní hodnota netto	16285
+ Neprovozní majetek k datu ocenění	0
Výsledná hodnota k 31. 12. 2017	16285

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledná tržní hodnota zemědělského podniku Dnešická zemědělská a. s. podle metody diskontovaného cash flow činí 16.285 tis. Kč.

2. SUBSTANČNÍ HODNOTA PODNIKU

Výpočet substanční hodnoty podniku spadá do majetkových metod ocenění majetku a vychází z hodnoty majetku, který je právě zdrojem budoucích výnosů společnosti Dnešické zemědělské a. s. Substanční hodnotu brutto lze získat zjištěním aktuální reprodukční ceny majetku. Netto hodnota je výsledkem souhrnem aktiv, které jsou financována vlastními zdroji.

V tabulce č. 51 došlo ke stanovení substanční hodnoty podniku, jejíž data byly převzata z roku 2017.

Tabulka č. 51: Stanovení substanční hodnoty podniku (v tis. Kč)

Stálá aktiva	139915
Oběžná aktiva	56942
Aktiva nezahrnutá v účetnictví	0
<i>AKTIVA CELKEM = BRUTTO HODNOTA</i>	<i>196857</i>
Krátkodobé závazky	30173
Dlouhodobé závazky	78841
Rezerva	0
<i>CIZÍ ZDROJE – CELKEM</i>	<i>109014</i>
HODNOTA VLASTNÍHO KAPITÁLU = NETTO HODNOTA	87843

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů Dnešické zemědělské a. s.

Hodnota brutto zemědělského podniku Dnešická zemědělská a. s. byla podle výkazů z roku 2017 stanovena na 196.857 tis. Kč. Hodnota pro vlastníky, tedy hodnota netto byla určena na 87.843 tis. Kč. Netto hodnota vyšla o více jak polovinu menší než hodnota brutto z důvodu vysokého podílu cizích zdrojů na celkovém kapitálu.

Závěr

Cílem diplomové práce bylo stanovení hodnoty vybraného zemědělského podniku – Dnešické zemědělské a. s., která na trhu působí od roku 1999 a zabývá se rostlinnou a živočišnou výrobou. Ocenění podniku jako hlavní téma práce bylo provedeno pro potřeby managementu.

Před konečným oceněním podniku bylo třeba provést strategickou analýzu, finanční analýzu a analýzu a prognózu generátorů hodnoty. Na základě analýzy a prognózy generátorů hodnoty byla vypočítána předběžná hodnota podniku a vytvoření finančního plánu pro budoucí období – konkrétně pro roky 2018, 2019 a 2020. Po uskutečnění těchto analýz došlo k ocenění podniku pomocí výnosové metody DCF entity a majetkové metody substanční hodnotou.

V rámci strategické analýzy byla zahrnuta analýza atraktivity trhu, analýza makroprostředí a mikroprostředí podniku, analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb podniku a došlo k vymezení relevantního trhu. Relevantní trh byl vymezen na plzeňský kraj. Nízkou atraktivitu trhu (30 %) zapříčinily především existující bariéry vstupu jako je kapitálová náročnost a následně závislost na přírodních podmínkách a dotacích. Mezi silné stránky zemědělského podniku Dnešická zemědělská a. s. patří moderní stáje, nové zemědělské stroje a poměrně rozsáhlé vlastnictví majetku. Slabými stránkami je naopak vysoký věk zaměstnanců, nedostatek nových pracovních sil a nízký objem finančních zdrojů. Jako příležitost podniku byly uvedeny podpory v podobě dotací a bariéry vstupu do odvětví. Mezi podstatné hrozby však patří nevyzpytatelné klimatické podmínky, zastaralá technologie a nízký počet zaměstnanců s vyšším vzděláním.

Finanční analýza sledovaného podniku byla provedena na základě výkazů společnosti (rozvahy a výkazu zisku a ztráty) za roky 2013–2017. Součástí finanční analýzy byla analýza absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů a aplikace bankrotních modelů. Z výsledků finanční analýzy vyplynulo, že dominantní pozici aktiv společnosti tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Z pasiv vedou cizí zdroje, které z více než 70 % tvoří bankovní úvěry a výpomoci, tedy cizí zdroje. Nejvyšší podíl na výnosech podniku mají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, na nákladech zase výkonová spotřeba. Analýzou poměrových ukazatelů a aplikací bankrotních modelů bylo zjištěno, že se podnik nachází na hranici bankrotu. Výsledné hodnoty finanční analýzy jsou pro Dnešickou zemědělskou a. s. varovným signálem.

Než došlo k samotnému ocenění Dnešické zemědělské a. s. bylo třeba rozdělit aktiva na provozně nutná a nenutná, provést analýzu a prognózu generátorů hodnoty, orientační ocenění na základě generátorů hodnoty a na závěr vypracovat finanční plán na roky 2018, 2019 a 2020. Když došlo k rozdělení aktiv, bylo možné provést vývoj jednotlivých generátorů hodnoty jako je vývoj tržeb, ziskové marže, investice do pracovního kapitálu a investice do dlouhodobého provozně nutného majetku. Na základě hodnot minulého i vypočítaného budoucího vývoje bylo provedeno orientační ocenění se třemi variantami prognóz. Při pesimistické variantě se hodnota podniku brutto předpokládala na - 76.965 tis. Kč, při střední variantě na -59.400 tis. Kč a při optimistické na -29.528 tis. Kč. Pro skutečné ocenění podniku výnosovou metodou bylo nezbytné sestavit finanční plán podniku, tedy plánovaný výkaz zisků a ztrát a plánovanou rozvahu Dnešické zemědělské a. s., který byl sestaven na základě hodnot generátorů hodnoty a informací od vedení společnosti.

Pro stanovení hodnoty sledovaného podniku byla zvolena výnosová metoda diskontování peněžních toků (DCF entity). Tato metoda vedla ke zjištění tržní hodnoty. Výsledná hodnota netto společnosti k 31. 12. 2017 činí 16.285 tis. Kč. Jako doplňková metoda zjištění hodnoty podniku byla využita majetková metoda – ocenění substanční hodnotou. Pomocí majetkové metody vyšla netto hodnota podniku k 31. 12. 2017 na 87.843 tis. Kč.

Ocenění společnosti bylo sestaveno z pohledu managementu společnosti. Lze se tedy přiklánět k výsledku DCF metody ocenění. Do ocenění byl zahrnut předpoklad budoucího vývoje, kdy se nepředpokládá výrazný výkyv ve vývoji tržeb. Vývoj odvětví zemědělství pro roky 2018–2020 bude spíše stabilní.

Seznam tabulek, obrázků a grafů

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze

Tab. č. 2: Interpretace výsledků indexu IN05

Tab. č. 3: Sestava majetku Dnešické zemědělské a. s. k 31. 12. 2017

Tab. č. 4: Makroekonomické ukazatele v letech 2013 – 2017 a jejich predikce

Tab. č. 5: Vývoj průměrné hrubé měsíční mzda v ČR a v zemědělství

Tab. č. 6: Vývoj inflace v ČR od roku 2013 až do roku 2017

Tab. č. 7: Přehled úroků z dotací Dnešické zemědělské a. s.

Tab. č. 8: Analýza atraktivity trhu

Tab. č. 9: Relevantní trh – rostlinná výroba

Tab. č. 10: Vývoj průměrných cen zemědělských výrobků – rostlinná výroba

Tab. č. 11: Relevantní trh – živočišná výroba

Tab. č. 12: Vývoj průměrných cen zemědělských výrobků – zemědělská výroba

Tab. č. 13: Relevantní trh celkem

Tab. č. 14: Prognóza vývoje HDP a inflace v ČR

Tab. č. 15: Predikce relevantního trhu

Tab. č. 16: Analýza tržního podílu a jeho prognóza

Tab. č. 17: Vertikální analýza aktiv 2013 – 2017

Tab. č. 18: Vertikální analýza pasiv 2013 – 2017

Tab. č. 19: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2013 – 2017

Tab. č. 20: Horizontální analýza aktiv 2013 – 2017

Tab. č. 21: Horizontální analýza pasiv 2013 – 2017

Tab. č. 22: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2013 – 2017

Tab. č. 23: Ukazatele aktivity

Tab. č. 24: Ukazatele rentability

- Tab. č. 25: Ukazatele zadluženosti
- Tab. č. 26: Ukazatele likvidity
- Tab. č. 27: Interpretace výsledků Altmanova modelu
- Tab. č. 28: Interpretace výsledků Indexu IN05
- Tab. č. 29: Provozně nutné peníze
- Tab. č. 30: Investovaný kapitál provozně nutný
- Tab. č. 31: Korigovaný provozní výsledek hospodaření
- Tab. č. 32: Vývoj tržeb – skutečnost
- Tab. č. 33: Vývoj tržeb – plán
- Tab. č. 34: Provozní zisková marže
- Tab. č. 35: Analýza a prognóza položek pracovního kapitálu
- Tab. č. 36: Upravený pracovní kapitál
- Tab. č. 37: Vývoj dlouhodobého majetku, investic a odpisů v letech 2013-2017 a jejich prognóza
- Tab. č. 38: Prognóza ziskové marže
- Tab. č. 39: Vstupní ukazatel pro předběžné ocenění podniku
- Tab. č. 40: Výnosové hodnoty pro všechny tři varianty prognóz
- Tab. č. 41: Plánované výkazy zisků a ztrát
- Tab. č. 42: Plánovaná aktiva
- Tab. č. 43: Plánovaná pasiva
- Tab. č. 44: Provozně nutný investovaný kapitál
- Tab. č. 45: Výpočet WACC
- Tab. č. 46: Výpočet diskontovaných cash flow v první fázi DCF
- Tab. č. 47: Hodnota druhé fáze dle Gordonova vzorce
- Tab. č. 48: Výpočet výsledné hodnoty podniku dle DCF metody
- Tab. č. 49: Stanovení hodnoty podniku pomocí metody EVA
- Tab. č. 50: Výpočet výsledné hodnoty vlastního kapitálu dle EVA

Tab. č. 51: Stanovení substanční hodnoty podniku

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Přehled metod pro oceňování podniku

Obr. č. 2: Schématické znázornění strategické analýzy

Obr. č. 3: Porterův model pěti sil

Obr. č. 4: Organizační struktura firmy Dnešická zemědělská a. s.

Seznam grafů

Graf č. 1: Vývoj nezaměstnanosti v letech 2013 – 2017 a její predikce

Graf č. 2: Vývoj inflace v ČR od roku 2013 do roku 2017 a její predikce

Graf č. 3: Vývoj průměrných cen zemědělských výrobků – rostlinná výroba

Graf č. 4: Vývoj průměrných cen zemědělských výrobků – zemědělská výroba

Graf č. 5: Vývoj tržeb od roku 2013 do roku 2017

Seznam použité literatury

Odborné publikace:

ALTMAN, Edward. *Corporate Financial Distress and Bankruptcy*. New York: Wiley Finance, 1983. ISBN 0-4710-8707-6.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-7357-392-8.

HRDÝ, Milan, KRECHOVSKÁ, Michaela. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2017. ISBN 978-80-7552-449-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel, ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 3. vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

MAŘÍK, Miloš. *Oceňování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1996. ISBN 80-90199-11-9.

MAŘÍK, Miloš. a kol. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2003. ISBN 80-86119-57-2.

MAŘÍK, M. a kol. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-32-3.

MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění – základní metody a postupy*. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-67-5.

MAŘÍK, Miloš a kol. *Metody oceňování podniku: proces ocenění – základní metody a postupy*. 4. vyd. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5.

MAŘÍK, Miloš. *Určování hodnoty firem*. Praha: Ekopress, 1998. ISBN 80-86119-09-2.

MAŘÍK, Miloš, MAŘÍKOVÁ, Pavla. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 808-61-1936-x.

MARÍKOVÁ, Pavla a Miloš MARÍK. *Diskontní míra pro výnosové oceňování podniku*. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2007. ISBN 978-80-245-1242-6.

NEUMAIER, Ivan, NEUMAIEROVÁ, Inka. Index IN 05. In: *Sborník příspěvku z mezinárodní vědecké konference Evropské finanční systémy*. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2005. ISBN 80-210-3753-9.

NÝVLTOVÁ, Romana, Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247- 3158-2.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

PORTER, Michael E; KVAPIL, Karel. *Konkurenční strategie: metody pro analýzu odvětví a konkurentů*. 1. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1994. ISBN 80-8560-511-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vydání. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-2513-386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena, BUCHTA, Karel. *Strategická analýza*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.

SEDLÁČKOVÁ, Helena. *Strategická analýza*. 1 vyd. Praha: C.H. Beck, 2000. ISBN 80-7179-422-8.

VYKYPĚL, Oldřich; KEŘKOVSKÝ, Miloslav. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-578-X.

ŽIVELOVÁ, Iva. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 1998. ISBN 80-7157-339-6.

Právní předpisy:

Zákon č. 513/1991 Sb., Obchodní zákoník

Zákon č. 89/2012 Sb., Občanský zákoník

Internetové zdroje:

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Souhrnný zemědělský účet v jednotlivých krajích*. Dostupný z: <https://www.czso.cz/csu/czso/souhrnny-zemedelsky-ucet-v-jednotlivych-krajich-definitivni-vysledky-za-rok-2016-a-semidefinitivni-vysledky-roku-2017>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Průměrná roční míra inflace*. Dostupný z: <https://www.czso.cz/csu/xe/prumerna-rocni-mira-inflace-v-roce-2017-byla-25->

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Průměrná hrubá měsíční mzda v zemědělství*. Dostupný z: https://www.czso.cz/csu/czso/pmz_cr

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Průměrné ceny zemědělských výrobků*. Dostupný z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=CEN02AA&z=T&f=TABULKA&katalog=31785&evo=v874_!_CEN02AA-R_1

MINISTERSTVO FINANCÍ. *Makroekonomická predikce*. Dostupný z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2019/makroekonomicka-predikce-leden-2019-34169>

Seznam příloh

- Příloha A: Rozvaha Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2013
- Příloha B: Rozvaha Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2014
- Příloha C: Rozvaha Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2015
- Příloha D: Rozvaha Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2016
- Příloha E: Rozvaha Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2017
- Příloha F: Výkaz zisku a ztráty Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2013
- Příloha G: Výkaz zisku a ztráty Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2014
- Příloha H: Výkaz zisku a ztráty Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2015
- Příloha I: Výkaz zisku a ztráty Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2016
- Příloha J: Výkaz zisku a ztráty Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2017
- Příloha K: Sestava majetku Dnešické zemědělské a. s. k 31. 12. 2017
- Příloha L: Přehled o peněžních tocích Dnešické zemědělské k 31. 12. 2013
- Příloha M: Přehled o peněžních tocích Dnešické zemědělské k 31. 12. 2014
- Příloha N: Přehled o peněžních tocích Dnešické zemědělské k 31. 12. 2015
- Příloha O: Přehled o peněžních tocích Dnešické zemědělské k 31. 12. 2016
- Příloha P: Přehled o peněžních tocích Dnešické zemědělské k 31. 12. 2017

Příloha A: Rozvaha Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2013

R O Z V A H A
v plném rozsahu
k 31.12.2013
(v celých tisících Kč)

IČ : 25229371
Název a sídlo účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s.

Dnešice 259
33443 Dnešice

Označení	A K T I V A	řád.	Běžné účetní období			Minulé
a	b	c	Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	001	269815	-62778	207037	224197
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	219293	-62778	156515	177239
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	97	-91	6	0
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	69	-63	6	0
4.	Ocenitelná práva	008	28	-28	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maj.	012	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	218936	-62614	156322	177073
B.II.1.	Pozemky	014	10400	0	10400	8647
2.	Stavby	015	105839	-15114	90725	67017
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	90010	-42037	47973	18777
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	9920	-5463	4457	4872
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2767	0	2767	77760
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	260	-73	187	166
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	200	-73	127	106
2.	Podíly v účetních jednot. pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	60	0	60	60
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční maj.	030	0	0	0	0

IČ : 25229371

Označení		řád.	Běžné účetní období			Minulé
a	A K T I V A b		c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3
C.	Oběžná aktiva	031	50471	0	50471	46908
C.I.	Zásoby	032	28412	0	28412	27714
C.I. 1.	Materiál	033	892	0	892	1559
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	6060	0	6060	5968
3.	Výrobky	035	12881	0	12881	11290
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	8579	0	8579	8897
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	19551	0	19551	6795
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	10792	0	10792	4485
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	974
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	282	0	282	581
8.	Dohadné účty aktivní	056	489	0	489	249
9.	Jiné pohledávky	057	7988	0	7988	506
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	2508	0	2508	12399
C.IV.1.	Peníze	059	125	0	125	43
2.	Účty v bankách	060	2383	0	2383	12356
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	063	51	0	51	50
D.I.1.	Náklady příštích období	064	51	0	51	50
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

IČ : 25229371

P A S I V A		řád. c	Běžné účetní	Minulé
Označení a	b		období 5	období 6
	PASIVA CELKEM	067	207037	224197
A.	Vlastní kapitál	068	77649	76131
A.I.	Základní kapitál	069	62200	62200
A.I.1.	Základní kapitál	070	62200	62200
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	073	13709	13709
A.II.1.	Emisní ažio	074	13687	13687
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	22	22
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecen. při přeměn. společ.	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079	0	0
A.III.	Rezerv. fondy, neděl. fond a ost.fondy ze zisku	080	2052	2052
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	081	1458	1458
2.	Statutární a ostatní fondy	082	594	594
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	-1830	140
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	140	140
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-1970	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	087	1518	-1970
B.	Cizí zdroje	088	129179	148032
B.I.	Rezervy	089	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0
4.	Ostatní rezervy	093	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	094	2997	3240
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	097	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	098	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0
6.	Vydané dluhopisy	100	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	102	0	0
9.	Jiné závazky	103	0	0
10.	Odložený daňový závazek	104	2997	3240

IČ : 25229371

P A S I V A		řád. c	Běžné účetní	Minulé
Označení a	b		období 5	období 6
B.III.	Krátkodobé závazky	105	23624	28114
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	106	21429	26261
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	108	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	4	4
5.	Závazky k zaměstnancům	110	884	918
6.	Závazky ze sociálního zabezp.a zdrav.pojištění	111	532	535
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	637	166
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0	0
9.	Vydané dluhopisy	114	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	115	112	219
11.	Jiné závazky	116	26	11
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	102558	116678
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	102558	116678
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0
C.I.	Časové rozlišení	121	209	34
C.I.1.	Výdaje příštích období	122	209	34
2.	Výnosy příštích období	123	0	0

Právní forma	akciová společnost
Předm.podnikání	zemědělská výroba
Sestaveno: 10.04.2014	
	<hr/> Podpisový záznam statutárního orgánu

Příloha B: Rozvaha Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2014

R O Z V A H A
v plném rozsahu
k 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

IČ : 25229371
Název a sídlo účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s.

Dnešice 259
33443 Dnešice

Označení	A K T I V A	řád.	Účetní období		12-14	12-13
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	001	276755	-76652	200103	207037
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	226682	-76652	150030	156515
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	106	-100	6	6
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	78	-72	6	6
4.	Ocenitelná práva	008	28	-28	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maj.	012	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	226316	-76479	149837	156322
B.II.1.	Pozemky	014	11806	0	11806	10400
2.	Stavby	015	109565	-18721	90844	90725
3.	Samostat.hmot.movité věci a soub.hmot.mov.věcí	016	94849	-51586	43263	47973
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	9944	-6172	3772	4457
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	152	0	152	2767
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	260	-73	187	187
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	200	-73	127	127
2.	Podíly v účetních jednot. pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	60	0	60	60
4.	Zápůjčky a úvěry-ovl.nebo ovl.osoba, podst.vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční maj.	030	0	0	0	0

IČ : 25229371

Označení		A K T I V A		řád.	Účetní období		12-14	12-13
a	b	c	1		2	Netto	Netto	
C.	Oběžná aktiva	031	49943	0	49943	50471		
C.I.	Zásoby	032	28785	0	28785	28412		
C.I. 1.	Materiál	033	1431	0	1431	892		
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	6619	0	6619	6060		
3.	Výrobky	035	11896	0	11896	12881		
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	8839	0	8839	8579		
5.	Zboží	037	0	0	0	0		
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0		
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0		
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0		
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0		
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0		
4.	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0		
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0		
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0		
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0		
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0		
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	13940	0	13940	19551		
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	9582	0	9582	10792		
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0		
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0		
4.	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0		
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0		
6.	Stát-daňové pohledávky	054	290	0	290	0		
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	218	0	218	282		
8.	Dohadné účty aktivní	056	2283	0	2283	489		
9.	Jiné pohledávky	057	1567	0	1567	7988		
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	7218	0	7218	2508		
C.IV.1.	Peníze	059	284	0	284	125		
2.	Účty v bankách	060	6934	0	6934	2383		
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0		
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0		
D.I.	Časové rozlišení	063	130	0	130	51		
D.I.1.	Náklady příštích období	064	130	0	130	51		
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0		
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0		

IČ : 25229371

P A S I V A		Účetní období		
Označení	řád.	12-14	12-13	
a b	c	5	6	
	PASIVA CELKEM	067	200103	207037
A.	Vlastní kapitál	068	83930	77649
A.I.	Základní kapitál	069	62200	62200
A.I.1.	Základní kapitál	070	62200	62200
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	073	13709	13709
A.II.1.	Ážio	074	13687	13687
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	22	22
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecen.při přeměn.obch.korp	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obch.korporací	079	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	080	2050	2052
A.III.1.	Rezervní fond	081	1458	1458
2.	Statutární a ostatní fondy	082	592	594
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	-312	-1830
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	140	140
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-452	-1970
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A.V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období+/-	087	6283	1518
A.V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výpl.podílu na zisku	088	0	0
B.	Cizí zdroje	089	116147	129179
B.I.	Rezervy	090	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0
4.	Ostatní rezervy	094	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	095	3767	2997
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	097	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	098	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	099	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
6.	Vydané dluhopisy	101	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	103	0	0
9.	Jiné závazky	104	0	0
10.	Odložený daňový závazek	105	3767	2997

IČ : 25229371

P A S I V A		Účetní období	12-14	12-13
Označení a	b			
B.III.	Krátkodobé závazky	106	22818	23624
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	20405	21429
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	108	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	109	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	110	6	4
5.	Závazky k zaměstnancům	111	872	884
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení	112	541	532
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	811	637
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	0	0
9.	Vydané dluhopisy	115	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	116	170	112
11.	Jiné závazky	117	13	26
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118	89562	102558
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	89562	102558
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C.I.	Časové rozlišení	122	26	209
C.I.1.	Výdaje příštích období	123	26	209
2.	Výnosy příštích období	124	0	0

Právní forma	akciová společnost
Předm.podnikání	zemědělství
Sestaveno: 10.04.2015	<hr/> Podpisový záznam statutárního orgánu

Příloha C: Rozvaha Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2015

R O Z V A H A
v plném rozsahu
k 31.12.2015
(v celých tisících Kč)

IČ : 25229371
Název a sídlo účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s.

Dnešice 259
33443 Dnešice

Označení a	A K T I V A b	řád. c	Účetní období		12-15	12-14
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	283517	-89887	193630	200103
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	236948	-89887	147061	150030
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	135	-123	12	6
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	107	-95	12	6
4.	Ocenitelná práva	008	28	-28	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maj.	012	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	236553	-89691	146862	149837
B.II.1.	Pozemky	014	13955	0	13955	11806
2.	Stavby	015	109565	-22145	87420	90844
3.	Samostat.hmot.movité věci a soub.hmot.mov.věcí	016	102689	-61582	41107	43263
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	9907	-5964	3943	3772
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	437	0	437	152
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	260	-73	187	187
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	200	-73	127	127
2.	Podíly v účetních jednot. pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	60	0	60	60
4.	Zápůjčky a úvěry-ovl.nebo ovl.osoba, podst.vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční maj.	030	0	0	0	0

IČ : 25229371

Označení		A K T I V A		řád. c	Účetní období		12-15	12-14
a	b				Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031			46509	0	46509	49943
C.I.	Zásoby	032			27308	0	27308	28785
C.I. 1.	Materiál	033			2398	0	2398	1431
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034			7548	0	7548	6619
3.	Výrobky	035			9982	0	9982	11896
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036			7380	0	7380	8839
5.	Zboží	037			0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038			0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039			0	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040			0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041			0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042			0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	043			0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045			0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046			0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047			0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048			17980	0	17980	13940
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049			9103	0	9103	9582
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050			0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051			0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	052			0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0	0	0	0
6.	Stát-daňové pohledávky	054			1287	0	1287	290
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055			253	0	253	218
8.	Dohadné účty aktivní	056			5282	0	5282	2283
9.	Jiné pohledávky	057			2055	0	2055	1567
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058			1221	0	1221	7218
C.IV.1.	Peníze	059			240	0	240	284
2.	Účty v bankách	060			981	0	981	6934
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062			0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	063			60	0	60	130
D.I.1.	Náklady příštích období	064			60	0	60	130
2.	Komplexní náklady příštích období	065			0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066			0	0	0	0

IČ : 25229371

P A S I V A		Účetní období	12-15	12-14
Označení a	b		řád. c	5
	PASIVA CELKEM	067	193630	200103
A.	Vlastní kapitál	068	82993	83934
A.I.	Základní kapitál	069	62200	62200
A.I.1.	Základní kapitál	070	62200	62200
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	073	13709	13709
A.II.1.	Ážio	074	13687	13687
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	22	22
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecen.při přeměn.obch.korp	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obch.korporací	079	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	080	2049	2050
A.III.1.	Rezervní fond	081	1458	1458
2.	Statutární a ostatní fondy	082	591	592
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	5975	-312
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	5975	140
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	-452
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A.V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období+/-	087	-940	6287
A.V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výpl.podílu na zisku	088	0	0
B.	Cizí zdroje	089	110296	116143
B.I.	Rezervy	090	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0
4.	Ostatní rezervy	094	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	095	3601	3767
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	097	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	098	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	099	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
6.	Vydané dluhopisy	101	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	103	0	0
9.	Jiné závazky	104	0	0
10.	Odložený daňový závazek	105	3601	3767

IČ : 25229371

P A S I V A		Účetní období	12-15	12-14
Označení a	b		řád. c	5
B.III.	Krátkodobé závazky	106	25242	22814
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	23654	20405
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	108	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	109	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	110	6	6
	5. Závazky k zaměstnancům	111	851	872
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení	112	513	541
	7. Stát - daňové závazky a dotace	113	126	807
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	114	0	0
	9. Vydané dluhopisy	115	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	116	80	170
	11. Jiné závazky	117	12	13
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118	81453	89562
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	80017	89562
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	120	1436	0
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C.I.	Časové rozlišení	122	341	26
C.I.1.	Výdaje příštích období	123	341	26
	2. Výnosy příštích období	124	0	0

Právní forma	akciová společnost
Předm.podnikání	zemědělství
Sestaveno: 14.03.2016	
	<hr/> Podpisový záznam statutárního orgánu

Příloha D: Rozvaha Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2016

R O Z V A H A
v plném rozsahu
k 31.12.2016
(v celých tisících Kč)

IČ: 25229371
Název a sídlo účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s.

Dnešice 259
33443 Dnešice

REGISTRACE
Místo : Krajský soud v Plzni
Spis : odd.B v1.746

Označení	A K T I V A		12-16	12-16	12-16	12-15
a	b	.ř.	Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
	* AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	001	291373	-102275	189098	193630
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B	* Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	237783	-102275	135508	147061
B.I	* Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.1 .. B.I.5)	004	13	0	13	12
B.I.1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
B.I.2	* Ocenitelná práva (součet B.2.1. + B.2.2.)	006	13	0	13	12
B.I.2.1	Software	007	13	0	13	12
B.I.2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B.I.3	Goodwill	009	0	0	0	0
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
B.I.5	* Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majet. a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
B.I.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maj.	012	0	0	0	0
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B.II	* Dlouhodobý hmotný majetek	014	237510	-102197	135313	146862
B.II.1	* Pozemky a stavby	015	124545	-24880	99665	101375
B.II.1.1	Pozemky	016	16568	0	16568	13955
B.II.1.2	Stavby	017	107977	-24880	83097	87420
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	103362	-71677	31685	41107
B.II.3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
B.II.4	* Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	9305	-5640	3665	3943
B.II.4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
B.II.4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	9305	-5640	3665	3943
B.II.4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
B.II.5.	* Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	298	0	298	437
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majet.	025	0	0	0	0
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	298	0	298	437
B.III.	* Dlouhodobý finanční majetek	027	260	-78	182	187
B.III.1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	200	-78	122	127
B.III.2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající os.	029	0	0	0	0
B.III.3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
B.III.4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
B.III.5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	60	0	60	60
B.III.6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
B.III.7	* Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
B.III.7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
B.III.7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	036	0	0	0	0

IČ : 25229371

Označení	A K T I V A		12-16	12-16	12-16	12-15
a	b	.ř.	Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
C	* Oběžná aktiva	037	53510	0	53510	46509
C.I	* Zásoby	038	32059	0	32059	27308
C.I.1	Materiál	039	1270	0	1270	2398
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	040	7281	0	7281	7548
C.I.3	* Výrobky a zboží	041	17701	0	17701	9982
C.I.3.1	Výrobky	042	17701	0	17701	9982
C.I.3.2	Zboží	043	0	0	0	0
C.I.4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	5807	0	5807	7380
C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C.II	* Pohledávky	046	20021	0	20021	17980
C.II.1	* Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
C.II.1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
C.II.1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
C.II.1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
C.II.1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0
C.II.1.5	* Pohledávky ostatní	052	0	0	0	0
C.II.1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
C.II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
C.II.2	* Krátkodobé pohledávky	057	20021	0	20021	17980
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	9786	0	9786	9103
C.II.2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
C.II.2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
C.II.2.4	* Pohledávky ostatní	061	10235	0	10235	8877
C.II.2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0
C.II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	1429	0	1429	1287
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	62	0	62	253
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	6777	0	6777	5282
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	067	1967	0	1967	2055
C.III	* Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0
C.III.1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
C.III.2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C.IV.	* Peněžní prostředky	071	1430	0	1430	1221
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	072	244	0	244	240
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	073	1186	0	1186	981
D	* Časové rozlišení	074	80	0	80	60
D.1	Náklady příštích období	075	71	0	71	60
D.2	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0
D.3	Příjmy příštích období	077	9	0	9	0

IČ : 25229371

Označení a	P A S I V A b	.ř.	12-16 období 5	12-15 období 6
	* PASIVA CELKEM	078	189098	193630
A	* Vlastní kapitál	079	87502	82993
A.I	* Základní kapitál	080	62200	62200
A.I.1	Základní kapitál	081	62200	62200
A.I.2	Vlastní podíly (-)	082	0	0
A.I.3	Změny základního kapitálu	083	0	0
A.II	* Ážio a kapitálové fondy	084	13709	13709
A.II.1	Ážio	085	13687	13687
A.II.2	* Kapitálové fondy	086	22	22
A.II.2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	22	22
A.II.2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a záva.	088	0	0
A.II.2.3	Oceňovací rozdíly z přec. při přem.obch.korp.	089	0	0
A.II.2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0
A.II.2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obch. korpor.	091	0	0
A.III	* Fondy ze zisku	092	2047	2049
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	093	1458	1458
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	094	589	591
A.IV.	* Výsledek hospodaření minulých let	095	5035	5975
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	096	5975	5975
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	-940	0
A.IV.3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období+/-	099	4511	-940
A.VI	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku/-	100	0	0
B + C	* Cizí zdroje	101	101496	110296
B.I	* Rezervy	102	0	0
B.I.1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
B.I.2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
B.I.3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
B.I.4	Ostatní rezervy	106	0	0
C.	* Závazky	107	101496	110296
C.I	* Dlouhodobé závazky	108	73538	83618
C.I.1	* Vydané dluhopisy	109	0	0
C.I.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0
C.I.1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	112	68935	80017
C.I.3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
C.I.4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0
C.I.5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0
C.I.6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0
C.I.7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0
C.I.8	Odložený daňový závazek	118	4603	3601
C.I.9	* Závazky - ostatní	119	0	0
C.I.9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0
C.I.9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0
C.I.9.3	Jiné závazky	122	0	0

IČ : 25229371

Označení a	P A S I V A b	.ř.	12-16 období 5	12-15 období 6
C.II	* Krátkodobé závazky	123	27958	26678
C.II.1	* Vydané dluhopisy	124	0	0
C.II.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0
C.II.1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	127	5303	1436
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	129	20833	23654
C.II.5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0
C.II.6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0
C.II.7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0
C.II.8	* Závazky ostatní	133	1822	1588
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	134	6	6
C.II.8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	136	958	851
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezp. a zdravot. poj.	137	590	513
C.II.8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	159	126
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	139	74	80
C.II.8.7	Jiné závazky	140	35	12
D	* Časové rozlišení pasiv	141	100	341
D.1	Výdaje příštích období	142	100	341
D.2	Výnosy příštích období	143	0	0

Právní forma	akciová společnost
Předm.podnikání	zemědělství
Sestaveno: 13.03.2017	
	<hr/> Podpisový záznam statutárního orgánu

Příloha E: Rozvaha Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2017

R O Z V A H A
v plném rozsahu
k 31.12.2017
(v celých tisících Kč)

IČ: 25229371
Název a sídlo účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s.

Dnešice 259
33443 Dnešice

REGISTRACE
Místo : Krajský soud v Plzni
Spis : odd.B v1.746

Označení	A K T I V A		12-17	12-17	12-17	12-16
a	b	.ř.	Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
	* AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	001	313574	-116498	197076	189098
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B	* Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	256391	-116476	139915	135508
B.I	* Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.1 .. B.I.5)	004	13	0	13	13
B.I.1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
B.I.2	* Ocenitelná práva (součet B.2.1. + B.2.2.)	006	13	0	13	13
B.I.2.1	Software	007	13	0	13	13
B.I.2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B.I.3	Goodwill	009	0	0	0	0
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
B.I.5	* Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majet. a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
B.I.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maj.	012	0	0	0	0
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B.II	* Dlouhodobý hmotný majetek	014	256118	-116397	139721	135313
B.II.1	* Pozemky a stavby	015	128594	-28264	100330	99665
B.II.1.1	Pozemky	016	20617	0	20617	16568
B.II.1.2	Stavby	017	107977	-28264	79713	83097
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	117988	-82504	35484	31685
B.II.3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
B.II.4	* Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	9238	-5629	3609	3665
B.II.4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
B.II.4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	9238	-5629	3609	3665
B.II.4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
B.II.5.	* Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	298	0	298	298
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majet.	025	0	0	0	0
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	298	0	298	298
B.III.	* Dlouhodobý finanční majetek	027	260	-79	181	182
B.III.1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	200	-79	121	122
B.III.2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající os.	029	0	0	0	0
B.III.3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
B.III.4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
B.III.5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	60	0	60	60
B.III.6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
B.III.7	* Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
B.III.7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
B.III.7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	036	0	0	0	0

IČ : 25229371

Označení	A K T I V A		12-17	12-17	12-17	12-16
a	b	.ř.	Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
C	* Oběžná aktiva	037	56964	-22	56942	53510
C.I	* Zásoby	038	32065	0	32065	32059
C.I.1	Materiál	039	1327	0	1327	1270
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	040	8506	0	8506	7281
C.I.3	* Výrobky a zboží	041	16064	0	16064	17701
C.I.3.1	Výrobky	042	16064	0	16064	17701
C.I.3.2	Zboží	043	0	0	0	0
C.I.4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	6168	0	6168	5807
C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C.II	* Pohledávky	046	23129	-22	23107	20021
C.II.1	* Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
C.II.1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
C.II.1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
C.II.1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
C.II.1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0
C.II.1.5	* Pohledávky ostatní	052	0	0	0	0
C.II.1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
C.II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
C.II.2	* Krátkodobé pohledávky	057	23129	-22	23107	20021
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	13429	-22	13407	9786
C.II.2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
C.II.2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
C.II.2.4	* Pohledávky ostatní	061	9700	0	9700	10235
C.II.2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0
C.II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	1934	0	1934	1429
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	257	0	257	62
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	6102	0	6102	6777
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	067	1407	0	1407	1967
C.III	* Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0
C.III.1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
C.III.2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C.IV.	* Peněžní prostředky	071	1770		1770	1430
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	072	239		239	244
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	073	1531		1531	1186
D	* Časové rozlišení	074	219		219	80
D.1	Náklady příštích období	075	56		56	71
D.2	Komplexní náklady příštích období	076	0		0	0
D.3	Příjmy příštích období	077	163		163	9

IČ : 25229371

Označení a	P A S I V A b	.ř.	12-17 období 5	12-16 období 6
	* PASIVA CELKEM	078	197076	189098
A	* Vlastní kapitál	079	87897	87502
A.I	* Základní kapitál	080	62200	62200
A.I.1	Základní kapitál	081	62200	62200
A.I.2	Vlastní podíly (-)	082	0	0
A.I.3	Změny základního kapitálu	083	0	0
A.II	* Ážio a kapitálové fondy	084	13709	13709
A.II.1	Ážio	085	13687	13687
A.II.2	* Kapitálové fondy	086	22	22
A.II.2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	22	22
A.II.2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a záva.	088	0	0
A.II.2.3	Oceňovací rozdíly z přec. při přem.obch.korp.	089	0	0
A.II.2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0
A.II.2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obch. korpor.	091	0	0
A.III	* Fondy ze zisku	092	2044	2047
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	093	1458	1458
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	094	586	589
A.IV.	* Výsledek hospodaření minulých let	095	9546	5035
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	096	9546	5975
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	-940
A.IV.3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období+/-	099	398	4511
A.VI	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku/-	100	0	0
B + C	* Cizí zdroje	101	109014	101496
B.I	* Rezervy	102	0	0
B.I.1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
B.I.2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
B.I.3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
B.I.4	Ostatní rezervy	106	0	0
C.	* Závazky	107	109014	101496
C.I	* Dlouhodobé závazky	108	78841	73538
C.I.1	* Vydané dluhopisy	109	0	0
C.I.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0
C.I.1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	112	74062	68935
C.I.3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
C.I.4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0
C.I.5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0
C.I.6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0
C.I.7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0
C.I.8	Odložený daňový závazek	118	4779	4603
C.I.9	* Závazky - ostatní	119	0	0
C.I.9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0
C.I.9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0
C.I.9.3	Jiné závazky	122	0	0

IČ : 25229371

Označení a	P A S I V A b	.ř.	12-17 období 5	12-16 období 6
C.II	* Krátkodobé závazky	123	30173	27958
C.II.1	* Vydané dluhopisy	124	0	0
C.II.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0
C.II.1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	127	7822	5303
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	167	0
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	129	20282	20833
C.II.5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0
C.II.6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0
C.II.7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0
C.II.8	* Závazky ostatní	133	1902	1822
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	134	6	6
C.II.8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	136	1004	958
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezp. a zdravot. poj.	137	610	590
C.II.8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	175	159
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	139	79	74
C.II.8.7	Jiné závazky	140	28	35
D	* Časové rozlišení pasiv	141	165	100
D.1	Výdaje příštích období	142	165	100
D.2	Výnosy příštích období	143	0	0

Právní forma	akciová společnost
Předm.podnikání	zemědělství
Sestaveno: 21.03.2018	
	<hr/> Podpisový záznam statutárního orgánu

Příloha F: Výkaz zisku a ztráty Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2013

Výkaz zisku a ztráty
- druhové členění
v plném rozsahu
k 31.12.2013
(v celých tisících Kč)

IČ : 25229371
Název a sídlo účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s.

Dnešice 259
33443 Dnešice

Označení a	T E X T b	Skutečnost v účetním období		
		ř.	sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	652	623
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	628	597
+	Obchodní marže	03	24	26
II.	Výkony	04	56930	53725
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	52545	49520
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1052	-467
3.	Aktivace	07	3333	4672
B.	Výkonová spotřeba	08	45425	39320
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	31199	25980
.2.	Služby	10	14226	13340
+	Přidaná hodnota	11	11529	14431
C.	Osobní náklady	12	20191	18908
C.1.	Mzdové náklady	13	14718	13772
.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	143	145
.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15	4957	4665
.4.	Sociální náklady	16	373	326
D.	Daně a poplatky	17	729	744
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	15611	7305
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	7537	4785
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	6586	2058
2	Tržby z prodeje materiálu	21	951	2727
F.	Zůstatková cena prodaného dlm a materiálu	22	3411	3337
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2474	636
2.	Prodaný materiál	24	937	2701
G.	Změna stavu rezerv, provozních opravných položek a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	28975	13134
H.	Ostatní provozní náklady	27	2217	2053
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	5882	3

Označení a	T E X T b	Skutečnost v účetním období		
		ř.	sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0
VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2	Výnosy z ost. dlouhod. cenných papírů a podílů	35	0	0
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr. pol. ve finanční oblasti	41	-21	0
X.	Výnosové úroky	42	109	66
N.	Nákladové úroky	43	4332	1804
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	7	27
O.	Ostatní finanční náklady	45	73	262
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-4268	-1973
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	96	0
Q.1.	- splatná	50	340	0
2.	- odložená	51	-244	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1518	-1970
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	1518	-1970
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	1614	-1970

Právní forma	akciová společnost
Předm.podnikání	zemědělská výroba
Sestaveno: 10.04.2014	
	<hr/> Podpisový záznam statutárního orgánu

Příloha G: Výkaz zisku a ztráty Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2014

Výkaz zisku a ztráty
- druhové členění
v plném rozsahu
k 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

IČ : 25229371
Název a sídlo účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s.

Dnešice 259
33443 Dnešice

Označení a	T E X T b	Skutečnost v účetním období		
		ř.	12-14 1	12-13 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	646	652
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	622	628
+	Obchodní marže	03	24	24
II.	Výkony	04	64522	56930
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	62273	52545
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-449	1052
3.	Aktivace	07	2698	3333
B.	Výkonová spotřeba	08	48342	45425
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	33301	31199
.2.	Služby	10	15041	14226
+	Přidaná hodnota	11	16204	11529
C.	Osobní náklady	12	20814	20191
C.1.	Mzdové náklady	13	15246	14718
.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	82	143
.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15	5122	4957
.4.	Sociální náklady	16	364	373
D.	Daně a poplatky	17	823	729
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	16024	15611
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	3122	7537
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2594	6586
2	Tržby z prodeje materiálu	21	528	951
F.	Zůstatková cena prodaného dLM a materiálu	22	1739	3411
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1233	2474
2.	Prodaný materiál	24	506	937
G.	Změna stavu rezerv, provozních opravných položek a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	33567	28975
H.	Ostatní provozní náklady	27	2154	2217
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	11339	5882

Označení a	T E X T b	Skutečnost v účetním období ř. 1	12-14 12-13 2	
			1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0
VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2	Výnosy z ost. dlouhod. cenných papírů a podílů	35	0	0
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr. pol. ve finanční oblasti	41	0	-21
X.	Výnosové úroky	42	128	109
N.	Nákladové úroky	43	3617	4332
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	34	7
O.	Ostatní finanční náklady	45	60	73
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-3515	-4268
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	1537	96
Q.1.	- splatná	50	767	340
2.	- odložená	51	770	-244
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	6287	1518
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	6287	1518
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	7824	1614

Právní forma Předm.podnikání	akciová společnost zemědělství
Sestaveno: 10.04.2015	<hr style="width: 20%; margin: 0 auto;"/> Podpisový záznam statutárního orgánu

Příloha H: Výkaz zisku a ztráty Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2015

Výkaz zisku a ztráty
- druhové členění
v plném rozsahu
k 31.12.2015
(v celých tisících Kč)

IČ : 25229371
Název a sídlo účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s.

Dnešice 259
33443 Dnešice

Označení a	T E X T b	Skutečnost v účetním období		
		ř.	12-15 1	12-14 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	472	646
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	465	622
+	Obchodní marže	03	7	24
II.	Výkony	04	57013	64522
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	56168	62273
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-2635	-449
3.	Aktivace	07	3480	2698
B.	Výkonová spotřeba	08	53302	48342
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	37414	33301
.2.	Služby	10	15888	15041
+	Přidaná hodnota	11	3718	16204
C.	Osobní náklady	12	19883	20814
C.1.	Mzdové náklady	13	14554	15246
.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	96	82
.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15	4927	5122
.4.	Sociální náklady	16	306	364
D.	Daně a poplatky	17	621	823
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	16275	16024
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	5201	3122
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2405	2594
2	Tržby z prodeje materiálu	21	2796	528
F.	Zůstatková cena prodaného dLM a materiálu	22	3564	1739
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	810	1233
2.	Prodaný materiál	24	2754	506
G.	Změna stavu rezerv, provozních opravných položek a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	35763	33567
H.	Ostatní provozní náklady	27	2334	2154
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	2005	11339

Označení a	T E X T b	Skutečnost v účetním období ř. 1	12-15	
			1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0
VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2	Výnosy z ost. dlouhod. cenných papírů a podílů	35	0	0
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr. pol. ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	117	128
N.	Nákladové úroky	43	3151	3617
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	15	34
O.	Ostatní finanční náklady	45	92	60
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-3111	-3515
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	-166	1537
Q.1.	- splatná	50	0	767
2.	- odložená	51	-166	770
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-940	6287
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	-940	6287
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-1106	7824

Právní forma Předm.podnikání	akciová společnost zemědělství
Sestaveno: 14.03.2016	<hr style="width: 20%; margin: 0 auto;"/> Podpisový záznam statutárního orgánu

Příloha I: Výkaz zisku a ztráty Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2016

Výkaz zisku a ztráty
- druhové členění
v plném rozsahu
k 31.12.2016
(v celých tisících Kč)

IČ: 25229371
Název a sídlo účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s.

Dnešice 259
33443 Dnešice

REGISTRACE
Místo : Krajský soud v Plzni
Spis : odd.B vl.746

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - DRUHOVÉ ČLENĚNÍ		Skutečnost v účetním období		
a	b	ř.	12-16 1	12-15 2
I	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	51160	56168
II	Tržby za prodej zboží	02	109	472
A	* Výkonová spotřeba	03	54901	53767
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	108	465
A.2	Spotřeba materiálu a energie	05	37530	37414
A.3	Služby	06	17263	15888
B	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-5675	2635
C	Aktivace (-)	08	-2612	-3480
D	* Osobní náklady	09	21116	19883
D.1	Mzdové náklady	10	15484	14650
D.2.*	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	5632	5233
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	5194	4927
D.2.2	Ostatní náklady	13	438	306
E	* Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	15782	16275
E.1 *	Úpravy hodnot dlouh.nehmotného a hmotného majetku	15	15782	16275
E.1.1	Úpravy hodnot dlouh.nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	15782	16275
E.1.2	Úpravy hodnot dlouh.nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
E.2	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
E.3	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III *	Ostatní provozní výnosy	20	48083	40964
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	8960	2405
III.2	Tržby z prodaného materiálu	22	192	2796
III.3	Jiné provozní výnosy	23	38931	35763
F *	Ostatní provozní náklady	24	7950	6519
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	5201	810
F.2	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	100	2754
F.3	Daně a poplatky	27	668	621
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	29	1981	2334
*	Provozní výsledek hospodaření: I.+II.+III.-A.-B.-C.-D.-E.-F	30	7890	2005

IČ : 25229371

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - DRUHOVÉ ČLENĚNÍ		Skutečnost v účetním období		
a	b	ř.	12-16 1	12-15 2
IV *	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0
IV.1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
IV.2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V *	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0
V.1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
V.2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI *	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	123	117
VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy ovládaná nebo ovládající osob	40	0	0
VI.2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	123	117
I	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	5	0
J *	Nákladové úroky a podobné náklady	43	2447	3151
J.1	Nákladové úroky a podobné náklady ovládaná nebo ovládající os	44	0	0
J.2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2447	3151
VII	Ostatní finanční výnosy	46	29	15
K	Ostatní finanční náklady	47	77	92
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-2377	-3111
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	5513	-1106
L *	Daň z příjmů	50	1002	-166
L.1	Daň z příjmů splatná	51	0	0
L.2	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	1002	-166
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	4511	-940
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	4511	-940
*	Čistý obrát za účetní období: I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	56	99504	97736

Právní forma Předm.podnikání	akciová společnost zemědělství
Sestaveno: 13.03.2017	<p style="text-align: center;">_____ Podpisový záznam statutárního orgánu</p> <small>Program "FINANC" verze 06.03.08.OK, © Ing. Miroslav Šelk 2017, dne: 13.03.2017 v 13:28:27, licence pro Dnešická zemědělská a.s. Dnešice 259 33443 Dnešice.</small>

Příloha J: Výkaz zisku a ztráty Dnešické zemědělské a. s. v plném rozsahu k 31. 12. 2017

Výkaz zisku a ztráty
- druhové členění
v plném rozsahu
k 31.12.2017
(v celých tisících Kč)

IČ: 25229371
Název a sídlo účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s.

Dnešice 259
33443 Dnešice

REGISTRACE
Místo : Krajský soud v Plzni
Spis : odd.B vl.746

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - DRUHOVÉ ČLENĚNÍ		Skutečnost v účetním období		
a	b	ř.	12-17 1	12-16 2
I	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	58453	51160
II	Tržby za prodej zboží	02	0	109
A	* Výkonová spotřeba	03	52722	54901
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	108
A.2	Spotřeba materiálu a energie	05	32726	37530
A.3	Služby	06	19996	17263
B	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	402	-5675
C	Aktivace (-)	08	-2748	-2612
D	* Osobní náklady	09	23693	21116
D.1	Mzdové náklady	10	17314	15484
D.2.*	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	6379	5632
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	5794	5194
D.2.2	Ostatní náklady	13	585	438
E	* Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	16570	15782
E.1 *	Úpravy hodnot dlouh.nehmotného a hmotného majetku	15	16548	15782
E.1.1	Úpravy hodnot dlouh.nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	16548	15782
E.1.2	Úpravy hodnot dlouh.nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
E.2	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
E.3	Úpravy hodnot pohledávek	19	22	0
III *	Ostatní provozní výnosy	20	39306	48083
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	3013	8960
III.2	Tržby z prodaného materiálu	22	164	192
III.3	Jiné provozní výnosy	23	36129	38931
F *	Ostatní provozní náklady	24	3939	7950
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	918	5201
F.2	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	80	100
F.3	Daně a poplatky	27	598	668
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	29	2343	1981
*	Provozní výsledek hospodaření: I.+II.+III.-A.-B.-C.-D.-E.-F	30	3181	7890

IČ : 25229371

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - DRUHOVÉ ČLENĚNÍ		Skutečnost v účetním období		
a	b	ř.	12-17 1	12-16 2
IV *	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0
IV.1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
IV.2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V *	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0
V.1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
V.2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI *	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	164	123
VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy ovládaná nebo ovládající osob	40	0	0
VI.2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	164	123
I	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	1	5
J *	Nákladové úroky a podobné náklady	43	2805	2447
J.1	Nákladové úroky a podobné náklady ovládaná nebo ovládající os	44	0	0
J.2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2805	2447
VII	Ostatní finanční výnosy	46	139	29
K	Ostatní finanční náklady	47	105	77
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-2608	-2377
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	573	5513
L *	Daň z příjmů	50	175	1002
L.1	Daň z příjmů splatná	51	0	0
L.2	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	175	1002
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	398	4511
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	398	4511
*	Čistý obrat za účetní období: I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	56	98062	99504

Právní forma Předm.podnikání	akciová společnost zemědělství
Sestaveno: 21.03.2018	<p style="text-align: center;">_____ Podpisový záznam statutárního orgánu</p> <small>Program "FINANCE" verze 26.03.02.OK, © Ing. Miroslav Bělík 2017, úpr.: 21.03.2018 v 13:24:36, licence pro: Dnešická zemědělská a.s. Dnešice 259 33443 Dnešice. Font: (Comelia)</small>

Příloha K: Sestava majetku Dnešické zemědělské a. s. k 31. 12. 2017

Název	Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR	Celk úč.odpis	Úč.zúst.cena
POZEMKY ZEM.124267 m2 Černotín	09/06/2004	311566.00	0.00	0.00	0.00	311566.00
Pozemky KU Černotín /Kasl/ 13.	01/07/2005	112700.00	0.00	0.00	0.00	112700.00
Pozemky areal Cernotin 28.858	01/07/2007	859238.00	0.00	0.00	0.00	859238.00
Pozemek Horušany p.č.773/27 22	19/05/2008	7380.00	0.00	0.00	0.00	7380.00
Pozemek areal Dn.22/6 1249 m2	31/05/2009	73556.00	0.00	0.00	0.00	73556.00
Pozemek 789/34 Horusany 2.136	23/06/2009	8860.00	0.00	0.00	0.00	8860.00
PARCELA c.517-JIMKA Dn.kr. 22	20/08/1999	34275.00	0.00	0.00	0.00	34275.00
PARCELA c.516-JIMKA Dn.kr. 11	20/08/1999	17880.00	0.00	0.00	0.00	17880.00
POZEMKY v KU OPLOU /Rada,Ho.9	31/05/2001	81125.00	0.00	0.00	0.00	81125.00
POZEMEK ppc.132 Oplot o.p. 69	20/08/1999	2769.20	0.00	0.00	0.00	2769.20
POZEMKY KU Dnesice JE 20.6	20/08/1999	8015.80	0.00	0.00	0.00	8015.80
POZEMEK O.32-cesta,stp..21/4 7	20/08/1999	10710.00	0.00	0.00	0.00	10710.00
Pozemky KU Sob.86.007 m2/Uridi	13/10/2010	624195.00	0.00	0.00	0.00	624195.00
Pozemky o.p.KU Oplot 7912m2 Be	30/11/2010	39310.00	0.00	0.00	0.00	39310.00
Pozemky Oplot 164.023 m2 /K	01/05/2011	1104185.00	0.00	0.00	0.00	1104185.00
Pozemek pc.574 Cernoti ochran.	30/06/2011	54100.00	0.00	0.00	0.00	54100.00
Pozemky zem.p.Dn.C.134903 m Sm	16/06/2010	773203.00	0.00	0.00	0.00	773203.00
Pozemky Oplot Tobzman J.	30/06/2014	91800.00	0.00	0.00	0.00	91800.00
Pozemky Oplot-Forster	31/08/2014	79330.00	0.00	0.00	0.00	79330.00
Pozemky Dnesice-Forster	31/08/2014	106880.00	0.00	0.00	0.00	106880.00
Pozemky Dnesice -Stembera,Kabi		356737.00	0.00	0.00	0.00	356737.00
Pozemky Horusany -Kabickova	31/12/2014	152639.00	0.00	0.00	0.00	152639.00
Pozemky Oplot-Kabickova		15441.00	0.00	0.00	0.00	15441.00
Pozemky Oplot - Kadera		34612.00	0.00	0.00	0.00	34612.00
Pozemky Oplot - Meripra	31/12/2014	451700.00	0.00	0.00	0.00	451700.00
Pozemky Dnesice Hajsman	31/12/2014	116120.00	0.00	0.00	0.00	116120.00
Pozemek c.p.4146 Prestavky 27	31/10/2012	1600.00	0.00	0.00	0.00	1600.00
Pozemky zem.Horusany /Vlach/ 1	30/09/2013	76060.00	0.00	0.00	0.00	76060.00
Pozemky KU Dnesic od V-Farmy L	31/12/2013	1897221.00	0.00	0.00	0.00	1897221.00
Pozemek st.255/2 BJ 199/ od V-	31/12/2013	226.00	0.00	0.00	0.00	226.00
Pozemek KU Dnes. -o.p.u BJ199/V	31/12/2013	59583.00	0.00	0.00	0.00	59583.00
Pozemky Kalcikova Oplot	31/12/2013	287094.00	0.00	0.00	0.00	287094.00
Pozemky Dnesice Janouskova		44088.00	0.00	0.00	0.00	44088.00
Pozemek Dnesice Janouskova		1164.00	0.00	0.00	0.00	1164.00
Pozemek Dnesice-Pasek Rostisla		81478.00	0.00	0.00	0.00	81478.00
Pozemky Prestavky - Smola V.		417640.00	0.00	0.00	0.00	417640.00
Pozemek Horusany - Suttner J.		54364.00	0.00	0.00	0.00	54364.00
Pozemky Horusany - Levora J.JU		34688.00	0.00	0.00	0.00	34688.00
Pozemky Oplot Levora Josef JUD		77858.00	0.00	0.00	0.00	77858.00
Pozemky Oplot - Sneberger J.		79712.00	0.00	0.00	0.00	79712.00
Pozemky Oplot- Kupec,Tykvart		61616.00	0.00	0.00	0.00	61616.00
Pozemky Soběkury-Heřmánková	31/10/2015	141284.00	0.00	0.00	0.00	141284.00
Pozemky Oplot -Fiala	31/10/2015	207284.00	0.00	0.00	0.00	207284.00
Pozemky Oplot - Pecl a spol.	31/12/2015	64273.00	0.00	0.00	0.00	64273.00

Název	Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR	Celk úč.odpis	Úč.zúst.cena
Pozemky Horušany-Pecl a spol.		57680.00	0.00	0.00	0.00	57680.00
Pozemky Dnešice Kohoutová,Cval		594304.00	0.00	0.00	0.00	594304.00
Pozemky Dnešice - Fikrlová		45574.00	0.00	0.00	0.00	45574.00
Pozemky Oplot - Machová		137616.00	0.00	0.00	0.00	137616.00
Pozemky Dnešice p. Dvořák M.	30/06/2016	54262.00	0.00	0.00	0.00	54262.00
Pozemky Oplot - p.Königsmark V	30/06/2016	355958.00	0.00	0.00	0.00	355958.00
Pozemek Přestavky p.Andrlová		104558.00	0.00	0.00	0.00	104558.00
Pozemky So -Beranovi		1822338.00	0.00	0.00	0.00	1822338.00
Pozemky Cernotin - Mašek		2614750.00	0.00	0.00	0.00	2614750.00
Pozemky Horušany - Běl		87428.00	0.00	0.00	0.00	87428.00
Pozemky Cernotin Valenta		148231.00	0.00	0.00	0.00	148231.00
Pozemky Dnešice -Karásek		835924.00	0.00	0.00	0.00	835924.00
Pozemky Oplot Wolf směna		53756.00	0.00	0.00	0.00	53756.00
Pozemky Oplot Kollrosoví		43938.00	0.00	0.00	0.00	43938.00
Pozemky Dnešice - Bartůněk M.	31/01/2017	33846.00	0.00	0.00	0.00	33846.00
Pozemky Oplot-Stolcpartová H.		334660.00	0.00	0.00	0.00	334660.00
Pozemky Horušany - Maxová K.a		211034.00	0.00	0.00	0.00	211034.00
Pozemky Oplot - Kopřivová,Folp		691470.00	0.00	0.00	0.00	691470.00
Pozemky Horušany - Volf Jiří		48774.00	0.00	0.00	0.00	48774.00
Pozemek Přestavky -Kubiček	31/10/2017	314974.00	0.00	0.00	0.00	314974.00
Pozemky Černotín -Úřad zast.st		33280.00	0.00	0.00	0.00	33280.00
Pozemky Horušany - Dražba		51572.00	0.00	0.00	0.00	51572.00
Pozemky Oplot - Dražba		57628.00	0.00	0.00	0.00	57628.00
Pozemky Soběkury Adámková	31/12/2017	100550.00	0.00	0.00	0.00	100550.00
Pozemky Černotín Šlesingerová		662801.00	0.00	0.00	0.00	662801.00
Pozemky Dnešice Šlesingerová D		163987.00	0.00	0.00	0.00	163987.00
Pozemky Oplot - Uhlárová		116536.00	0.00	0.00	0.00	116536.00
Pozemky Oplot - Červená Iva		17575.00	0.00	0.00	0.00	17575.00
Pozemky Dnešice - Červená Iva		164145.00	0.00	0.00	0.00	164145.00
Pozemky Oplot - Šteiner J.		91798.00	0.00	0.00	0.00	91798.00
Pozemky Dnešice - Prošková B.		594382.00	0.00	0.00	0.00	594382.00
Pozemky Dnešice - směna Pešek		557659.00	0.00	0.00	0.00	557659.00
Pozemky Oplot- směna Žihlovi,K		206798.00	0.00	0.00	0.00	206798.00
Pozemky Malá V. - Žerovice		1177350.00	0.00	0.00	0.00	1177350.00
Pozemky Grešlová - Přestavky		403607.00	0.00	0.00	0.00	403607.00
Pozemky Soběkury-Farmy EKO		103158.00	0.00	0.00	0.00	103158.00
Pozemek Soběkury - Beranovi	31/08/2018	1718180.00	0.00	0.00	0.00	1718180.00
Pozemky areal Dnes.203/34 2885	31/05/2009	169905.00	0.00	0.00	0.00	169905.00
		24097546.00	0.00	0.00	0.00	24097546.00

Kamerovy system Oplot	01/07/2011	244492.60	198292.00	30562.00	228854.00	15638.60
Kamerovy system Cernotin ZV ar	20/12/2011	422612.00	318134.00	52827.00	370961.00	51651.00

specif. celkem		667104.60	516426.00	83389.00	599815.00	67289.60		
2:Signalizač. a zabezpeč. technic.zařizení staveb v CZ-CC v s								
0-000-20140018	Operna zed Cernotin	01/01/2014	277536.00	22204.00	5551.00	27755.00	249781.00	
specif. celkem		277536.00	22204.00	5551.00	27755.00	249781.00		
2420:Ostatní inženýrská díla pokud nejsou uvedena v jiné pol								
0-000-00901003	KRAVIN 4 Dnesice, st.p.256/1a2	20/08/1999	2451680.00	1125758.00	61292.00	1187050.00	1264630.00	
0-000-00901004	STAJ BROJLERI Dn.2, st.p.202/1a	20/08/1999	1514757.40	695544.76	37869.00	733413.76	781343.64	
0-000-00901005	PORODNA PR.Oplot, st.p.126/2,12	20/08/1999	1821228.30	811420.00	45531.00	856951.00	964277.30	
0-000-00901006	PORODNA PR.JAL.Oplot, dtto 9010	20/08/1999	1401500.00	643548.00	35038.00	678586.00	722914.00	
0-000-00901007	SKLAD-SATNA Oplot, st.p.126-3 /	20/08/1999	313100.00	71641.00	7828.00	79469.00	233631.00	
0-000-00901008	PRIPRAVNA MEZI POR.A JAL.Oplot	20/08/1999	211480.00	97107.00	5287.00	102394.00	109086.00	
0-000-00903007	STAJ POROD.STARA Oplot, st.126/	20/08/1999	66880.00	30710.00	1672.00	32382.00	34498.00	
0-000-00904009	STAJ ODCHOVNA SELAT Oplot, s.13	20/08/1999	958254.00	370775.00	23957.00	394732.00	563522.00	
0-000-00910030	STAJ ODCHOV TELAT Dn., st.p.256	20/08/1999	1188760.00	545853.00	29719.00	575572.00	613188.00	
0-000-00910031	DILNA a SKLAD OCEL.Oplot, st.p.	20/08/1999	853680.00	391992.00	21342.00	413334.00	440346.00	
0-000-00910039	STAJ ODCHOV TELAT a PICE So., s	20/08/1999	390000.00	179080.00	9750.00	188830.00	201170.00	
0-000-00910048	SUSICKA-STZ Oplot PLUZ /ze So.	16/08/1999	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
0-000-00910049	SUDOLA PICE Op, st.126/2,126/1	20/08/1999	476040.00	218588.00	11901.00	230489.00	245551.00	
0-000-00941018	SYPKA Oplot, st.p.126/7	20/08/1999	687760.00	315805.00	17194.00	332999.00	354761.00	
0-000-00941024	SKLAD OSIV-BEDAN Prest., st.p.5	20/08/1999	262120.00	120360.00	6553.00	126913.00	135207.00	
0-000-00959002	BUNKA MOBILNI	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00	
0-000-00959019	BUNKA MOBILNI	16/08/1999	6400.00	6400.00	0.00	6400.00	0.00	
0-000-00959094	STAJ VYKRMNA SKOTU Cer., st.p.6	20/08/1999	3187385.00	1408705.00	79685.00	1488390.00	1698995.00	
0-000-00959118	STAJ VZS DOKOMPLET.Cer.	20/08/1999	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
0-000-00959119	SENIK PRESTAVLKY	22/02/1999	3859540.70	1785891.00	96489.00	1882380.00	1977160.70	
0-000-00959208	SOC.ZARIZ.A VAHA Cern., st.p.70	20/08/1999	1265769.00	175414.00	31645.00	207059.00	1058710.00	
0-000-00959315	STAJ OMD II Cernotin, st.p.72	20/08/1999	3448610.00	1561249.00	86216.00	1647465.00	1801145.00	
0-000-00959501	OCELOVA BUNKA	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00	
0-000-00959502	OCELOVA BUNKA	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00	
0-000-00959503	PRENOSNY SKLAD	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00	
0-000-00959508	CERPACI STANICE PHM Oplot, st.1	20/08/1999	169200.00	77693.00	4230.00	81923.00	87277.00	
0-000-00959524	SKLAD OLEJU Oplot, st.p.126/4	20/08/1999	34160.00	15686.00	854.00	16540.00	17620.00	
0-000-02120212	Dojirna s mlecnici Cernotin	01/01/2012	5303630.00	636438.00	106073.00	742511.00	4561119.00	
0-000-90901004	Soc.provoz.zař.Dn.259-st.202/1	20/08/1999	2202672.60	772713.24	55067.00	827780.24	1374892.36	
specif. celkem		32090607.00	12074371.00	775192.00	12849563.00	19241044.00		
1:Budovy, pokud nejsou uvedeny v jiné poloze této přílohy								
0-000-02120209	Staj pro dojnice vc.zabran Cer	01/01/2012	8871300.00	1809750.00	301625.00	2111375.00	6759925.00	
Číslo majetku	Název		Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR Celk	Úč.odpis	Úč.zúst.cena
specif. celkem		8871300.00	1809750.00	301625.00	2111375.00	6759925.00		
1:Budovy ze dřeva a plastů (jen), pokud nejsou uvedeny v jin								
0-000-21300013	Budova kogenerace-stavba	01/01/2013	1361433.00	272290.00	54458.00	326748.00	1034685.00	
0-000-21300018	Budova transformatoru	01/01/2013	676836.00	135370.00	27074.00	162444.00	514392.00	
specif. celkem		2038269.00	407660.00	81532.00	489192.00	1549077.00		
125112:Budovy výrobní pro energetiku								
0-000-00920001	CESTY ZV Dnesice-novy asfalt N	20/08/1999	80000.00	36735.00	2000.00	38735.00	41265.00	
0-000-00920008	POLNI MLAT Cern., st.p.50-Hurtá	20/08/1999	16000.00	7347.00	400.00	7747.00	8253.00	
0-000-00920011	CESTY Oplot PLUZ nový povrch N	20/08/1999	160000.00	73469.00	4000.00	77469.00	82531.00	
0-000-00920013	CESTY-AREAL Oplot	NKN 20/08/1999	24000.00	11021.00	600.00	11621.00	12379.00	
0-000-00920015	CESTA-Oplot 32	NKN 20/08/1999	674040.00	309505.00	16851.00	326356.00	347684.00	
0-000-01959450	CESTY ZV Dnesice viz.INV.C.920	20/08/1999	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
0-000-02120103	Zpevnene plochy u sil.zlabu Ce	10/09/2012	3103179.00	560120.00	105509.00	665629.00	2437550.00	
0-000-02120205	Zpevnene plochy, panely, chodnik	01/01/2012	1699275.00	346656.00	57776.00	404432.00	1294843.00	
0-000-20140017	Komunikace areal Cernotin	01/01/2014	1474586.00	117968.00	29492.00	147460.00	1327126.00	
0-000-21300021	Komunikace místní, park.upravy	01/01/2013	496434.00	70745.00	14149.00	84894.00	411540.00	
specif. celkem		7727514.00	1533566.00	230777.00	1764343.00	5963171.00		
211:Dálnice, silnice, místní a účelové komunikace pokud nejs								
0-000-02120219	Jimky na vodu vc.cerp.WILLO Ce	01/01/2012	1160740.00	139290.00	23215.00	162505.00	998235.00	
0-000-21300011	Koncovy sklad-stavba	01/01/2013	6278062.00	894625.00	178925.00	1073550.00	5204512.00	
0-000-21300025	Pozarní nadřz	01/01/2013	243582.00	34715.00	6943.00	41658.00	201924.00	
specif. celkem		7682384.00	1068630.00	209083.00	1277713.00	6404671.00		
22232:Nadrže vod pozemní								
0-000-00909011	JIMKA DAM Dnesice II NKN	20/08/1999	72034.00	24219.00	1801.00	26020.00	46014.00	
0-000-00909023	MOC.JIMKA ST.POR.Oplot, st.p.12	20/08/1999	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
0-000-00959506	JIMKA KEJDOVA A PRECERP.Dn.st.	20/08/1999	936200.00	429883.00	23405.00	453288.00	482912.00	
0-000-02120101	Jimka na sil.stavy Cernotin	10/09/2012	1474644.00	266170.00	50138.00	316308.00	1158336.00	
0-000-02120206	Jimka splaskova pro SZ dojirny	01/01/2012	118234.00	24120.00	4020.00	28140.00	90094.00	
0-000-02120208	Jimka kejdova 181/145 m3 Cerno	01/01/2012	371055.00	75696.00	12616.00	88312.00	282743.00	
specif. celkem		2972167.00	820088.00	91980.00	912068.00	2060099.00		
222332:Nadrže, jimky								
0-000-02120204	Oploceni arealu Cernotin	01/01/2012	58105.00	23364.00	3894.00	27258.00	30847.00	
0-000-20140019	Vrata na dalkove ovladani Cern	01/01/2014	176114.00	23952.00	5988.00	29940.00	146174.00	
specif. celkem		234219.00	47316.00	9882.00	57198.00	177021.00		

Číslo majetku	Název	Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR	Celk úč.odpis	Úč.zůst.cena
1,2:Oplocení (jen)							
0-000-21300012	Technický sklep-stavba	01/01/2013	602984.00	85930.00	17186.00	103116.00	499868.00
specif. celkem			602984.00	85930.00	17186.00	103116.00	499868.00
230479:Podzemní stavby pro ostatní průmysl							
0-000-00959500	SILKA LIPP vc.patek	16/08/1999	544640.00	250236.00	13616.00	263852.00	280788.00
0-000-00959514	SILA LIPP- /ZAKL.PATKY/,st.151	20/08/1999	404320.00	185655.00	10108.00	195763.00	208557.00
0-000-02120220	PLUZ Oplot-rek.podlahy	31/12/2012	31962.00	5438.00	1087.00	6525.00	25437.00
specif. celkem			980922.00	441329.00	24811.00	466140.00	514782.00
127122:Silá pro posklizňovou úpravu a skladování obilí							
0-000-02120221	PLUZ Oplot nova sila 8 ks a 80	31/12/2012	1231064.00	209400.00	41857.00	251257.00	979807.00
specif. celkem			1231064.00	209400.00	41857.00	251257.00	979807.00
125222:Silá samostatná							
0-000-21300010	Fermentor dvoustupn.-stavba	01/01/2013	10541123.00	2108225.00	421645.00	2529870.00	8011253.00
specif. celkem			10541123.00	2108225.00	421645.00	2529870.00	8011253.00
2302:Stavby elektráren (díla energetická výrobní) pokud nejsou							
0-000-00959006	ZASOBNIK OLEJU VYJETYCH	16/08/1999	800.00	368.00	20.00	388.00	412.00
0-000-00959117	HNOJISTE VSZ Cern.	NKN 20/08/1999	1501200.00	650853.00	37530.00	688383.00	812817.00
0-000-00959259	POLNI HNOJISTE Oplot	NKN 20/08/1999	2288000.00	1050600.00	57200.00	1107800.00	1180200.00
0-000-02120100	Silazni zlaby 3 komory ZV Cern	10/09/2012	6422057.00	1159165.00	218350.00	1377515.00	5044542.00
0-000-02120104	Silazni zlaby 2 komory BPS Cer	10/09/2012	11880600.00	2144419.00	403941.00	2548360.00	9332240.00
0-000-21300014	Podklad pod davk.zar.Fliegel-s	01/01/2013	162899.00	23215.00	4643.00	27858.00	135041.00
0-000-21300015	Vydejní místo diges.z konc.skl	01/01/2013	65906.00	9395.00	1879.00	11274.00	54632.00
specif. celkem			22321462.00	5038015.00	723563.00	5761578.00	16559884.00
230449:Stavby výrobní pro ostatní průmysl jinde neuvedené (k							
0-000-00909002	VODARNA Prestavky NKN	20/08/1999	14000.00	6429.00	350.00	6779.00	7221.00
0-000-00909006	STUDNA Prestavky NKN	20/08/1999	20000.00	9184.00	500.00	9684.00	10316.00
0-000-00909014	VODARNA /PRIPOJKA/Prest.NKN	20/08/1999	12000.00	5511.00	300.00	5811.00	6189.00
0-000-00909017	STUDNA Oplot NKN	20/08/1999	16000.00	7347.00	400.00	7747.00	8253.00
0-000-00909018	VODARNA Oplot,st.p.143	20/08/1999	4160.00	1911.00	104.00	2015.00	2145.00
0-000-00909021	VODJEM Prestavky NKN	20/08/1999	102000.00	46837.00	2550.00	49387.00	52613.00
0-000-00909107	STUDNA K VOD.Dnesice NKN	20/08/1999	48000.00	22041.00	1200.00	23241.00	24759.00
specif. celkem			216160.00	80260.00	5404.00	104664.00	111406.00
222252:Studny jinde neuvedené a jímání vody							
0-000-00920007	ROZVOD.ZAR.TRAFO Prestavky	16/08/1999	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0-000-00959411	GAZIFIKACE-PRIPOJ.PLYNU Dn. N	20/08/1999	360000.00	165305.00	9000.00	174305.00	185695.00
0-000-02011010	Vodovodní přípojka c.259 Dnesi	31/12/2011	99590.00	20332.00	3387.00	23719.00	75871.00
0-000-02011012	Kanalizační přípojka c.259 Dne	31/12/2011	56970.00	11628.00	1937.00	13565.00	43405.00
0-000-02120102	Kanalizace na sil.stavy Cernot	10/09/2012	431866.00	77954.00	14684.00	92638.00	339228.00
0-000-02120200	Pripojka vodovodní Cernotin kr	01/01/2012	282903.00	57714.00	9619.00	67333.00	215570.00
0-000-02120201	Kanalizace destova Cernotin kr	01/01/2012	640911.00	130746.00	21791.00	152537.00	488374.00
0-000-02120202	Elektropripojka NN Cernotin kr	01/01/2012	363760.00	74208.00	12368.00	86576.00	277184.00
0-000-21300016	Plynovod podzemní-flera, stavba	01/01/2013	152578.00	30520.00	6104.00	36624.00	115954.00
0-000-21300017	Pripojka VN-trafostanice	01/01/2013	356065.00	71215.00	14243.00	85458.00	270607.00
0-000-21300020	Elektrorozvody místní NN	01/01/2013	583899.00	116780.00	23356.00	140136.00	443763.00
0-000-21300022	Kanalizace BPS	01/01/2013	196662.00	39335.00	7867.00	47202.00	149460.00
0-000-21300023	Vodovod k BPS	01/01/2013	91216.00	18245.00	3649.00	21894.00	69322.00
0-000-21300024	Telefonní linka k BPS	01/01/2013	19802.00	3965.00	793.00	4758.00	15044.00
0-000-21300026	Teplovody BPS	01/01/2013	450000.00	90000.00	18000.00	108000.00	342000.00
0-000-21300037	Plynovod[rozvody plynu] stavba	01/01/2013	1225822.00	245165.00	49033.00	294198.00	931624.00
specif. celkem			9362044.00	1963112.00	357831.00	2320943.00	7041101.00
222:Vedení místní trubní, elektrická a telekomunikační pokud							
0-000-02120218	Vrt hydrogeologický HV 2 Cerno	01/01/2012	159796.00	19176.00	3196.00	22372.00	137424.00
specif. celkem			159796.00	19176.00	3196.00	22372.00	137424.00
222251:Vrty čerpací (studny vrтанé)							
oddíl celkem			132074201.60	28264458.00	3384504.00	31648962.00	100425239.60
Nezařazeno podle CZ-CPA							
0-000-02120207	Boudy pro telata drevene 60 ks	01/01/2012	320876.00	240660.00	40110.00	280770.00	40106.00
specif. celkem			320876.00	240660.00	40110.00	280770.00	40106.00
Montované stavby ze dřeva							
oddíl celkem			320876.00	240660.00	40110.00	280770.00	40106.00
Dřevo a dřevěná a korkové výrobky, kromě nábytku; ...							
0-000-21500024	Matrace lehací 360 m2	31/12/2015	659312.00	165054.00	82414.00	247468.00	411844.00
0-000-21700012	Boudy pro telata plastové 25 k	31/07/2017	255270.25	13463.00	31909.00	45372.00	209898.25
0-000-21800014	Boudy pro telata 20 ks	31/12/2018	212100.00	0.00	73.00	73.00	212027.00
specif. celkem			1126682.25	178517.00	114396.00	292913.00	833769.25
Ostatní plastové výrobky pokud nejsou uvedeny v jiné položce							

Číslo majetku	Název	Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR	Celk úč.odpis	Úč.zúst.cena
oddíl celkem							
Pryžové a plastové výrobky							
0-000-00959515	SILA LIPP /plechova sila 2 ks/	16/08/1999	480000.00	480000.00	0.00	480000.00	0.00
0-000-21500027	Boxové zábraby 206 ks	31/12/2015	304232.00	40824.00	20384.00	61208.00	243024.00
specif. celkem							
Ostatní ocelové nebo hliníkové konstrukce pokud nejsou uvede							
0-000-00675001	ZASOB.OBILI Oplot sýpka /ze So	16/08/1999	400.00	400.00	0.00	400.00	0.00
0-000-00749004	ZASOBNIK KS 10 Dn.	16/08/1999	6400.00	6400.00	0.00	6400.00	0.00
0-000-00749024	ZASOBNIK KS 10 Op.	16/08/1999	6400.00	6400.00	0.00	6400.00	0.00
0-000-00749025	ZASOBNIK KS 10 Op.	16/08/1999	6400.00	6400.00	0.00	6400.00	0.00
0-000-00749027	ZASOBNIK KS 10 Op.	16/08/1999	6400.00	6400.00	0.00	6400.00	0.00
0-000-00902015	ZASOBNIK KS 10 Cer.	16/08/1999	8000.00	8000.00	0.00	8000.00	0.00
0-000-00959318	ZASOBNIK KS 10 Cer.	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00
0-000-00959391	ZASOBNIK KS 10 Op.	16/08/1999	8000.00	8000.00	0.00	8000.00	0.00
0-000-00959427	ZASOBNIK KS 10 Dn.	16/08/1999	9600.00	9600.00	0.00	9600.00	0.00
0-000-00959428	ZASOBNIK KS 10 Dn.	16/08/1999	20000.00	20000.00	0.00	20000.00	0.00
0-000-00959510	CERP.STAN.PHM OPLOT-nadrz 6000	16/08/1999	184000.00	184000.00	0.00	184000.00	0.00
specif. celkem							
Ostatní kovové nádrže, zásobníky a podobné nádoby							
0-000-00959298	OHRIVAC EL.E01000 O.por.	16/08/1999	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
specif. celkem							
Parní kotle, jaderné reaktory a pomocná zařízení pro kotle (
0-000-00959212	LIS VREtenOVY	16/08/1999	1600.00	1600.00	0.00	1600.00	0.00
0-000-00959244	NUZKY PAKOVE NA PLECH	16/08/1999	4800.00	4800.00	0.00	4800.00	0.00
0-000-00959245	NUZKY PAKOVE NA PLECH	16/08/1999	4800.00	4800.00	0.00	4800.00	0.00
specif. celkem							
Nástroje na strojní tváření za tepla (jen)							
0-000-21500002	Olejova nadoba BPS Cernotin	28/02/2015	79500.00	28235.00	9938.00	38173.00	41327.00
Číslo majetku Název Úč.odp.od Úč.vstup.cena Úč.odpis KPR Úč.odpis OPR Celk úč.odpis Úč.zúst.cena							
0-000-00959483	TISKARNA EPSON FX 1170	16/08/1999	3200.00	3200.00	0.00	3200.00	0.00
0-000-02010005	Kopírka A3/TASKalfa 180	31/12/2010	31450.00	31450.00	0.00	31450.00	0.00
0-000-02011004	PC Phenom II.Mala a Office Hom	04/11/2011	26509.00	26509.00	0.00	26509.00	0.00
0-000-02012003	Datove uloziste THESUS kanc.Ma	01/03/2012	22380.00	22380.00	0.00	22380.00	0.00
0-000-02012007	PC Acer Veriton,monitor,Office	30/11/2012	26517.00	26517.00	0.00	26517.00	0.00
0-000-21500005	Zalohovaci disk.pole- Mala	31/01/2015	24759.00	24759.00	0.00	24759.00	0.00
specif. celkem							
Počítače a periferní zařízení							
0-000-00026001	SATELITNÍ NAVIGÁTOR k JD6920 V	24/03/2006	69000.00	69000.00	0.00	69000.00	0.00
specif. celkem							
Elektr.přístroje pro telefony a telegrafy; videotelef. vč. m							
0-000-00959475	VLHKOMER EL.HOH EXPRESS	16/08/1999	14400.00	14400.00	0.00	14400.00	0.00
0-000-21300008	Kamera,dalkove ovl.BPS routery	01/03/2013	16802.00	16802.00	0.00	16802.00	0.00
specif. celkem							
Měřicí, kontrolní, zkušební, navigační a jiné přístroje a za							
0-000-00897011	VAHA MOSTNI Oplot	16/08/1999	60280.00	60280.00	0.00	60280.00	0.00
0-000-00897012	VAHA MOSTNI Sobekury	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00
0-000-00959299	VAHA DOBYTICI Oplot	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-00959353	VAHA DOBYTICI Cern.	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-00959451	VAHA MUSTKOVA SKLONNA	16/08/1999	7200.00	7200.00	0.00	7200.00	0.00
specif. celkem							
Přesné váhy, kreslicí a rýsov.nástroje a nástroje pro měř.dě							
oddíl celkem							
Počítače, elektronické a optické přístroje a zařízení							
0-000-00959439	ELEKTROCENTRALA 75KW Dn.	16/08/1999	24000.00	24000.00	0.00	24000.00	0.00
0-000-02120203	Trafostanice repas.Cernotin kr	01/01/2012	312450.00	125609.87	20935.00	146544.87	165905.13
0-000-21300019	Technologie trafostanice	01/01/2013	1512291.00	506620.00	101324.00	607944.00	904347.00
specif. celkem							
Elektrické motory, generátory a transformátory pokud nejsou							
0-000-21300035	Generator[motor] kogenerace	01/01/2013	11730533.00	11730533.00	0.00	11730533.00	0.00
0-000-21300036	Technologie kogenerace-velin	01/01/2013	3405447.00	3405447.00	0.00	3405447.00	0.00

Číslo majetku	Název	Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR	Celk úč.odpis	Úč.zúst.cena
specif. celkem			15135980.00	15135980.00	0.00	15135980.00	0.00
Elektric.generát.soustrojí se vznět.motorem - výkon do 2,5MW							
0-000-00880001	NABIJECKA BATERII	16/08/1999	400.00	400.00	0.00	400.00	0.00
0-000-00896002	ROZVADEC PV-17 Oplot	16/08/1999	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0-000-00959382	STARTOVACI VOZIK	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-00959397	START.VOZIK CARSTAR So	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-02120224	PLUZ Oplot-elektroinst.technol	31/12/2012	828659.00	518199.00	103583.00	621782.00	206877.00
specif. celkem			837059.00	526599.00	103583.00	630182.00	206877.00
Elektrická rozvodná a kontrolní zařízení kromě rozvaděčů a r							
0-000-00959412	ZAR.PROTI UNIKU NAFTY	16/08/1999	8000.00	8000.00	0.00	8000.00	0.00
0-000-00959414	ZAR.PROTI UNIKU NAFTY	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00
0-000-00959485	ZABEZP.ZARIZENI FOXALARM	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00
specif. celkem			32000.00	32000.00	0.00	32000.00	0.00
Ostatní elektrická zařízení pokud nejsou uvedena v jiné polo							
oddíl celkem			17853780.00	16350808.87	225842.00	16576650.87	1277129.13
Elektrická zařízení							
0-000-00022003	Čerpadlo S100B-4 s přísl. Oplot	14/03/2002	32258.00	32258.00	0.00	32258.00	0.00
0-000-00029006	Vydejní stojan PHM Oplot,hadic	01/08/2009	312419.00	312419.00	0.00	312419.00	0.00
0-000-00859005	OLEJJOVE HOSP.Pr.nadrze na nový	16/08/1999	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0-000-00959507	JIMKA KEJDOVA-TECHNOLOGIE /Dne	16/08/1999	240000.00	240000.00	0.00	240000.00	0.00
0-000-20160009	Cerpadlo Wilo Cernotin	31/10/2016	35623.97	20830.00	14793.97	35623.97	0.00
0-000-21300033	Cerpací Pumpenbox-technicky sk	01/01/2013	1055340.00	1055340.00	0.00	1055340.00	0.00
0-000-21700017	Čerpadlo Vario - Černotin	31/08/2017	66762.86	2813.00	8346.00	11159.00	55603.86
specif. celkem			1742403.83	1663660.00	23139.97	1686799.97	55603.86
Čerpadla na kapaliny; zdviže na kapaliny							
0-000-00880104	KOMPRESOR STAC.dilna	16/08/1999	1600.00	1600.00	0.00	1600.00	0.00
0-000-00959053	KOMPRESOR EL.jednopistovy	16/08/1999	2400.00	2400.00	0.00	2400.00	0.00
specif. celkem			4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
Vzduchová čerpadla nebo vývěvy; kompresory na vzduch nebo ji							
0-000-00880015	JERAB.VOZIK dilna Oplot	16/08/1999	2400.00	2400.00	0.00	2400.00	0.00
0-000-00882006	VYSUVNY ZEBRIK	16/08/1999	8000.00	8000.00	0.00	8000.00	0.00
0-000-00959348	JERAB.VOZIK DILNA	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
specif. celkem			14400.00	14400.00	0.00	14400.00	0.00

Číslo majetku	Název	Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR	Celk úč.odpis	Úč.zúst.cena
Zdviháky; zdvihací zařízení na zdvihání vozidel							
0-000-02120223	PLUZ Oplot-dopravní cesty sila	31/12/2012	2082992.00	682756.00	139561.00	822317.00	1260675.00
0-000-21300038	Davkovací zařízení Fleigel-tec	01/01/2013	2802741.00	1401375.00	280275.00	1681650.00	1121091.00
specif. celkem			4885733.00	2084131.00	419836.00	2503967.00	2381766.00
Pneumatické a ostatní výtahy a dopravníky pro plynulé přemís							
0-000-21500020	Agrovídlé 1900 mm	30/11/2015	88000.00	12309.00	5896.00	18205.00	69795.00
0-000-21600008	Vykusovač siláže	31/08/2016	151200.00	13536.00	10131.00	23667.00	127533.00
0-000-21800012	Vykrajovač siláže SILOCUT SG 2	31/07/2018	143055.45	0.00	4044.00	4044.00	139011.45
specif. celkem			382255.45	25845.00	20071.00	45916.00	336339.45
Ostatní zdvihací, manipulační, nakládací nebo vykládací zaří							
0-000-00880003	SOUSTRUH HRŮTOVY 3	16/08/1999	16000.00	16000.00	0.00	16000.00	0.00
0-000-00880004	FREZA SPODNI DFDA2	16/08/1999	16000.00	16000.00	0.00	16000.00	0.00
0-000-00880009	VRTACKA STOJAN.	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-00880010	NUZKY NA PLECH	16/08/1999	6400.00	6400.00	0.00	6400.00	0.00
0-000-00880014	SVARECKA KS 200	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-00880020	SOUSTRUH HRŮTOVY 1	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00
0-000-00880021	OKRUZNI PILA	16/08/1999	8000.00	8000.00	0.00	8000.00	0.00
0-000-00880030	POMOCNY STUL U FREZY	16/08/1999	800.00	800.00	0.00	800.00	0.00
0-000-00880105	BRUSKA M9	16/08/1999	2400.00	2400.00	0.00	2400.00	0.00
0-000-00880180	SVARECKA TRIODYN	16/08/1999	3000.00	3000.00	0.00	3000.00	0.00
0-000-00897008	PILA OKRUZNI	16/08/1999	1600.00	1600.00	0.00	1600.00	0.00
0-000-00959052	SVARECKA KS 200	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-00959062	DREVOBR.STROJ-FREZA	16/08/1999	10400.00	10400.00	0.00	10400.00	0.00
0-000-00959091	VRTACKA RADIALNI	16/08/1999	5600.00	5600.00	0.00	5600.00	0.00
0-000-00959273	SVARECKA KS250R	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-00959297	SVARECI USMERNOVAC	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-02012008	Svareci poloautomat CO2 Sznerg	30/11/2012	39839.00	39839.00	0.00	39839.00	0.00
specif. celkem			142039.00	142039.00	0.00	142039.00	0.00
Ruční mechanizované nástroje							
0-000-00959058	CHLADIRNA ML.PACKO Dn.	16/08/1999	2400.00	2400.00	0.00	2400.00	0.00
0-000-00959108	CHLADIRNA ML.PACKO So.	16/08/1999	3200.00	3200.00	0.00	3200.00	0.00
0-000-00959400	ROZMRAZOVACI TRAFO	16/08/1999	1600.00	1600.00	0.00	1600.00	0.00
0-000-02120214	Chladicí zařízení PACKO 10000	01/01/2012	1111856.00	833892.00	138982.00	972874.00	138982.00
specif. celkem			1119056.00	841092.00	138982.00	980074.00	138982.00
Chladicí a mrazicí zařízení, tepelná čerpadla (kromě zařízen							

Číslo majetku	Název	Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR	Celk úč.odpis	Úč.zůst.cena
0-000-00024005	VENTILATORY 19 ks Dnešice krav	13/07/2004	218300.00	218300.00	0.00	218300.00	0.00
0-000-00027012	Ventilátory střešní VŽS Černot	18/12/2007	59630.00	40114.00	3996.00	44110.00	15520.00
specif. celkem			277930.00	258414.00	3996.00	262410.00	15520.00
Ventilátory (kromě stolních, podlahových, nástěnných, okenní)							
0-000-00959109	VODA větrníky2-tlak.nád.Dn.st.	20/08/1999	2360.00	2360.00	0.00	2360.00	0.00
0-000-00959110	VODA větrník-tlak.n Prestavky	20/08/1999	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0-000-00959111	VODA větrníky2-tlak.n.Opl.,st.	20/08/1999	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
specif. celkem			2360.00	2360.00	0.00	2360.00	0.00
Výrobní a provozní filtr.zařiz. a zař.pro úpravu vod do 2000							
0-000-02120215	Tlakové mytí dojírna Cernotin	01/01/2012	277398.00	208050.00	34675.00	242725.00	34673.00
0-000-20140008	Zametačí kartac	31/10/2014	89000.00	35265.00	11125.00	46390.00	42610.00
specif. celkem			366398.00	243315.00	45800.00	289115.00	77283.00
Stroje a zařízení na čištění,plnění, uzavírání a balení lahv							
0-000-00020001	FIXAČNÍ KLEC M3 /úprava pazneh	31/05/2000	47600.00	47600.00	0.00	47600.00	0.00
0-000-00021004	KRMNY VUZ ZP 5-005,1	27/02/2001	226617.00	226617.00	0.00	226617.00	0.00
0-000-00021005	TRAKTOR JD 6110 PJ 60-51	19/02/2001	1123756.20	1123756.20	0.00	1123756.20	0.00
0-000-00022004	CISTERNA VAKUUMAT VA 8300	12/04/2002	483712.00	483712.00	0.00	483712.00	0.00
0-000-00022005	TRAKTOR JD 6920 PJ 61-61	01/04/2002	2082177.00	2082177.00	0.00	2082177.00	0.00
0-000-00022007	Sberací vuz NV3-42 /Touskov/	31/07/2002	22608.00	22608.00	0.00	22608.00	0.00
0-000-00023001	Fixační klec pro vazné ustájen	31/05/2003	35080.00	35080.00	0.00	35080.00	0.00
0-000-00025001	TRAKTOR JD 6520SE P009544	16/03/2005	1561426.00	1561426.00	0.00	1561426.00	0.00
0-000-00026002	Seci stroj Kuhn-Planter II.6tl	31/03/2006	427434.00	427434.00	0.00	427434.00	0.00
0-000-00026004	Traktor JD 6420SE P09589 Kaňák	27/12/2006	1268778.00	1268778.00	0.00	1268778.00	0.00
0-000-00027002	Seci komb.-brany Kuhn /komb.Pn	06/08/2007	415766.00	415766.00	0.00	415766.00	0.00
0-000-00027003	Zací stroj boční rot.Krone 320	07/09/2007	352250.00	352250.00	0.00	352250.00	0.00
0-000-00027004	Zací stroj celní rot.Krone 32	07/09/2007	332070.00	332070.00	0.00	332070.00	0.00
0-000-00027007	Traktor JD 8430 POO 9647 Ha	19/11/2007	3408953.00	3408953.00	0.00	3408953.00	0.00
0-000-00027008	Pluh obrac.Kverneland 10 radli	14/09/2007	1513500.00	1513500.00	0.00	1513500.00	0.00
0-000-00027009	Traktor JD 6120 SE POO 9632	18/12/2007	1088803.00	1088803.00	0.00	1088803.00	0.00
0-000-00027011	Obrapec píce GF 6401 MH	19/12/2007	203368.00	203368.00	0.00	203368.00	0.00
0-000-00028008	Seci komb.-secka Pnusej /komb	30/09/2008	486430.00	486430.00	0.00	486430.00	0.00
0-000-00115025	Z 69II PJ 40-61	16/08/1999	28000.00	28000.00	0.00	28000.00	0.00
0-000-00300016	PLUH 6PHX 35	16/08/1999	20000.00	20000.00	0.00	20000.00	0.00
0-000-00320024	BRANY BTZ 960	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-00320025	BRANY BTZ 960	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-00520009	BRANY BTZ 960	16/08/1999	2400.00	2400.00	0.00	2400.00	0.00
0-000-00830004	NAKLADAC UHNZ 5	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00
0-000-00830010	NAKLADAC UHNZ 5	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00
Název	Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR	Celk úč.odpis	Úč.zůst.cena	
DOPRAV.KOR.12m Oplot	16/08/1999	400.00	400.00	0.00	400.00	0.00	
DOPRAV.KOR.8m Oplot	16/08/1999	400.00	400.00	0.00	400.00	0.00	
DOPR.VYTAH KOMPLET.Oplot sypka	16/08/1999	400.00	400.00	0.00	400.00	0.00	
DOPRAV.KOR.12m Oplot	16/08/1999	400.00	400.00	0.00	400.00	0.00	
DOPRAV.KOR.12m Oplot	16/08/1999	400.00	400.00	0.00	400.00	0.00	
DOPRAV. MRVY Sobekury	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00	
DOPRAV.KOR.18m Oplot sypka	16/08/1999	400.00	400.00	0.00	400.00	0.00	
Z 7045 PJ 38-62	16/08/1999	56000.00	56000.00	0.00	56000.00	0.00	
SBERACI VUZ NTVS 4.1	16/08/1999	6400.00	6400.00	0.00	6400.00	0.00	
Z 5011 PJ 40-68	16/08/1999	48000.00	48000.00	0.00	48000.00	0.00	
SMYK PB-3-014 polones	16/08/1999	10400.00	10400.00	0.00	10400.00	0.00	
Z 7211 PJ 44-00	16/08/1999	64000.00	64000.00	0.00	64000.00	0.00	
PREPRAVNIK ROL.BALIKU	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00	
Z 8111 PJ 44-77	16/08/1999	72000.00	72000.00	0.00	72000.00	0.00	
Z 5211 PJ 45-45	16/08/1999	56000.00	56000.00	0.00	56000.00	0.00	
Z 7211 PJ 45-84	16/08/1999	72000.00	72000.00	0.00	72000.00	0.00	
PREPRAVNIK BALIKU	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00	
Z 7245 PJ 46-27	16/08/1999	104000.00	104000.00	0.00	104000.00	0.00	
VALEC LUCNI	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00	
BRANOVY STROJ	16/08/1999	8000.00	8000.00	0.00	8000.00	0.00	
Z 7245 PJ 47-45	16/08/1999	96000.00	96000.00	0.00	96000.00	0.00	
CEHRAC SENA SP4-063	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00	
Z 7245 PJ 49-15	16/08/1999	104000.00	104000.00	0.00	104000.00	0.00	
Z 7711 PJ 49-14	16/08/1999	64000.00	64000.00	0.00	64000.00	0.00	
VALY Cambridge MANGAN	16/08/1999	32000.00	32000.00	0.00	32000.00	0.00	
Z 5211 PJ 50-63	16/08/1999	48000.00	48000.00	0.00	48000.00	0.00	
PLUH 5 RADLICNY	16/08/1999	20000.00	20000.00	0.00	20000.00	0.00	
VALCE hlad.PB5-028,valce Cambr	16/08/1999	64000.00	64000.00	0.00	64000.00	0.00	
REZACKA SP8-049 Toron	16/08/1999	40000.00	40000.00	0.00	40000.00	0.00	
SBERACI NAVES NV3-042	16/08/1999	40000.00	40000.00	0.00	40000.00	0.00	
MACKAC JADR.N.KRMIV	16/08/1999	24000.00	24000.00	0.00	24000.00	0.00	
Traktor ST 180 TAHAC PJ 53-90	16/08/1999	160000.00	160000.00	0.00	160000.00	0.00	
KYPRIC KOMB.SATURN	01/01/2002	13730.00	13730.00	0.00	13730.00	0.00	
SECI STROJ AMAZONE	01/01/2002	29588.00	29588.00	0.00	29588.00	0.00	
KRMNY VUZ ZP5.1	01/01/2002	6839.00	6839.00	0.00	6839.00	0.00	
KRMNY VUZ ZP5.1	01/01/2002	6839.00	6839.00	0.00	6839.00	0.00	
SBERACI HORAL MV3-044	01/01/2002	11280.00	11280.00	0.00	11280.00	0.00	
DOPR.SNEK.OSIVA na NA	16/08/1999	8800.00	8800.00	0.00	8800.00	0.00	
ROZMETADLO RUR 8	16/08/1999	144000.00	144000.00	0.00	144000.00	0.00	
PODVOZEK NA LISTU J.DEERE	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00	
ROTACNI LISTA ZTR186	16/08/1999	40000.00	40000.00	0.00	40000.00	0.00	
REPPOVY ADAPTER NA J.DEERE	16/08/1999	112000.00	112000.00	0.00	112000.00	0.00	
SHRNOVACI LOPATA BIZON-kravin	16/08/1999	520000.00	520000.00	0.00	520000.00	0.00	
SBERACI VUZ TITAN KRONE	16/08/1999	336000.00	336000.00	0.00	336000.00	0.00	

Číslo majetku	Název	Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR	Celk úč.odpis	Úč.zůst.cena
0-000-02012002	Traktor JD 8310 POL 35-66	05/04/2012	1300800.00	933396.00	162600.00	1095996.00	204804.00
0-000-02012005	Sečí stroj pneu.TERASEM Pottin	31/08/2012	1590880.00	1061130.00	198860.00	1259990.00	330890.00
0-000-02120211	Drbadla elektrická 4 ks kravin	01/01/2012	183459.00	137598.00	22933.00	160531.00	22928.00
0-000-02120216	Prihanec elektrický dojirna Ce	01/01/2012	171996.00	129000.00	21500.00	150500.00	21496.00
0-000-20130005	Traktor JD 6330L	30/06/2013	1571270.00	885186.00	196409.00	1081595.00	489675.00
0-000-20130006	Zací stroj diskový NOVACAT 261	30/06/2013	256595.00	144557.00	32075.00	176632.00	79963.00
0-000-20130007	Sberací vůz EUROPROFI 4000D	30/09/2013	1277880.00	679640.00	159735.00	839375.00	438505.00
0-000-20140001	Krmný vůz HUSKY Storti DS 120	31/03/2014	990000.00	464826.00	123750.00	588576.00	401424.00
0-000-20140003	Zací lista KUHN GMD 700	30/06/2014	85000.00	37261.00	10625.00	47886.00	37114.00
0-000-20140004	Shrnovač CLAAS Limer 3000	30/06/2014	250000.00	109590.00	31250.00	140840.00	109160.00
0-000-20140009	Traktor Versatile MFWD 260	30/11/2014	3400800.00	1312570.00	425100.00	1737670.00	1663130.00
0-000-20140010	Krmný nastýlací naves KAMZIK 3	30/11/2014	432619.83	166976.00	54078.00	221054.00	211565.83
0-000-20160010	Mulčovač nesenný GIRAFFA 120	31/12/2016	40000.00	20055.00	19945.00	40000.00	0.00
0-000-21300042	Zapřavovač SPDBM 700	31/10/2013	387091.00	201768.00	48387.00	250155.00	136936.00
0-000-21300043	Dlatový pluh Terraland	31/10/2013	263234.00	137210.00	32905.00	170115.00	93119.00
0-000-21500009	Zací mackac KUHN Alterna FC 50	31/05/2015	275500.00	89162.00	34438.00	123600.00	151900.00
0-000-21500016	Kombajn JD S680HM s příslušen	31/08/2015	5990000.00	1749819.00	748750.00	2498569.00	3491431.00
0-000-21500025	Drbadla 5ks	31/12/2015	145401.00	36402.00	18176.00	54578.00	90823.00
0-000-21700004	Brány luční 8m	31/03/2017	54000.00	5105.00	6750.00	11855.00	42145.00
0-000-21700005	Plečka na kukuřici MONOSEM	30/04/2017	290000.00	24432.00	36250.00	60682.00	229318.00
0-000-21700008	Lis Welger Lely RP 160 V MC	31/05/2017	889413.27	65488.00	111177.00	176665.00	712748.27
0-000-21700011	Shrnovač pásový Dagros	31/07/2017	1630000.00	85966.00	203750.00	289716.00	1340284.00
0-000-21700015	Cisterna CT 21m3 (pro Tatratra	31/08/2017	1769740.00	74548.00	221218.00	295766.00	1473974.00
0-000-21700024	Krmný vůz Husky DS 160	30/11/2017	1100000.00	12055.00	137500.00	149555.00	950445.00
0-000-21800001	Kompaktor Bednar SE 8000	31/05/2018	900000.00	0.00	66268.00	66268.00	833732.00
0-000-21800002	Krmný nastýlací vůz Kamzík	31/05/2018	439726.00	0.00	32378.00	32378.00	407348.00
0-000-21800003	Traktor McCormick	31/05/2018	2500800.00	0.00	184135.00	184135.00	2316665.00
0-000-21800004	Sekačka disková Rožmitál SM-82	31/05/2018	775000.00	0.00	57064.00	57064.00	717936.00
0-000-21800005	Obračeč píce Rožmitál	31/05/2018	250000.00	0.00	18408.00	18408.00	231592.00
0-000-21800006	Traktor JD 6215	31/05/2018	3499800.00	0.00	257691.00	257691.00	3242109.00
specif. celkem			50342009.30	26194744.20	3674105.00	29868849.20	20473160.10
Zemědělské a lesnické stroje pokud nejsou uvedeny v jiné pol							
0-000-00021002	ROZMETADLO DPX PRIMA 18-24	19/02/2001	114442.00	114442.00	0.00	114442.00	0.00
0-000-00959448	ROZMETADLO AMAZONE 150	16/08/1999	56000.00	56000.00	0.00	56000.00	0.00
0-000-21300041	Rozmetadlo Joskin	31/10/2013	401492.00	401492.00	0.00	401492.00	0.00
specif. celkem			571934.00	571934.00	0.00	571934.00	0.00
Rozmetadla mrvy a umělých hnojiv							
0-000-00027006	Postřikovač navesný MAMUT 6000	03/09/2007	2218185.84	1899064.00	277274.00	2176338.00	41847.84
specif. celkem			2218185.84	1899064.00	277274.00	2176338.00	41847.84
Stroje a přístroje ke stříkání, rozstřik. nebo rozpraš. kapa							
0-000-00022006	PŘÍVĚS TR.FLIEGEL PJ 72-55	06/06/2002	559416.00	559416.00	0.00	559416.00	0.00
specif. celkem			559416.00	559416.00	0.00	559416.00	0.00
Samonakládací nebo samovýklopné přívěsy a návěsy pro zeměděl							
0-000-02012001	Napájecí vozík pro telata Cern	15/03/2012	152300.00	152300.00	0.00	152300.00	0.00
specif. celkem			152300.00	152300.00	0.00	152300.00	0.00
Stroje a přístroje pro zemědělství, zahradnictví, lesnictví,							
0-000-00022002	Podvozek záci listy kombajn JD	28/02/2002	30200.00	30200.00	0.00	30200.00	0.00
0-000-00022008	MANITOU teleskop.nakl.kolový/v	06/08/2002	1707326.00	1707326.00	0.00	1707326.00	0.00
0-000-00024001	Michadlo vrtulove AZV610 4m ke	31/05/2004	34600.00	34600.00	0.00	34600.00	0.00
0-000-00024006	STAJ HALA Opl.-technol.topeni,	20/12/2004	976446.00	976446.00	0.00	976446.00	0.00
0-000-00593005	LIS VYS. K 453	16/08/1999	8000.00	8000.00	0.00	8000.00	0.00
0-000-00830009	NAKL.HON-PODKOP.LZICE,VIDLICE	16/08/1999	8000.00	8000.00	0.00	8000.00	0.00
0-000-00882003	MICHACKA MALTY	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-00959248	NAKL.HON UN.53.59	16/08/1999	40000.00	40000.00	0.00	40000.00	0.00
0-000-00959253	CISTICI ZAR.WAP1000	16/08/1999	8000.00	8000.00	0.00	8000.00	0.00
0-000-00959262	SBER.ADAPTER SPS35	16/08/1999	4000.00	4000.00	0.00	4000.00	0.00
0-000-00959372	PLUZ OPL0T-STZ	16/08/1999	4087560.00	4087560.00	0.00	4087560.00	0.00
0-000-00959416	ZASOBNIK TLAK.protiproudovy	16/08/1999	2400.00	2400.00	0.00	2400.00	0.00
0-000-00959442	NAKL.ZAR. k ST180/lzice	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00
0-000-00959445	STOHAR k ST180	16/08/1999	12000.00	12000.00	0.00	12000.00	0.00
0-000-00959505	DOJIRNA ALFA LAVAL Dnesice	16/08/1999	800000.00	800000.00	0.00	800000.00	0.00
0-000-00959516	SILA LIPP-vzduchotechnika,vypr	16/08/1999	240000.00	240000.00	0.00	240000.00	0.00
0-000-00959519	TLAKOVY CISTIC KRAZLE	16/08/1999	16000.00	16000.00	0.00	16000.00	0.00
0-000-00959520	PORODNA NOVA OPL.-TECHNOLOGIE	16/08/1999	2000000.00	2000000.00	0.00	2000000.00	0.00
0-000-00959526	STAJ HALA OPL0T-TECHNOL.KRMENI	16/08/1999	128000.00	128000.00	0.00	128000.00	0.00
0-000-02011005	Vysokotl.cistic KARCHER HD9/19	18/11/2011	31591.00	31591.00	0.00	31591.00	0.00
0-000-02011008	Dopravník sněkový-silo Cernoti	13/12/2011	25000.00	25000.00	0.00	25000.00	0.00
0-000-02011009	Dopravník sněkový-silo Cernoti	13/12/2011	25000.00	25000.00	0.00	25000.00	0.00
0-000-02012006	Dopravník sněkový-silo Cernoti	31/10/2012	25000.00	25000.00	0.00	25000.00	0.00
0-000-02120210	Techn.napajeni-8 napajecek kr.	01/01/2012	106465.00	79854.00	13309.00	93163.00	13302.00
0-000-02120213	Dojici zarizeni FULLWOOD Cerno	01/01/2012	3479985.00	2609994.00	434999.00	3044993.00	434992.00
0-000-02120222	PLUZ Oplot-cisticka vc.aspirat	31/12/2012	1539572.00	962761.00	192447.00	1155208.00	384364.00
0-000-20130004	Manitou teleskop.nakl. MLT 940	30/06/2013	600000.00	338014.00	75000.00	413014.00	186986.00
0-000-20140015	Michadlo fermentoru pomocne	31/12/2014	627489.00	235526.00	78437.00	313963.00	313526.00
0-000-21300028	Michadla padl.Mississippi-F1 2k	01/01/2013	1249268.00	1249268.00	0.00	1249268.00	0.00
0-000-21300029	Michadla vrtul.-F2 2ks	01/01/2013	679008.00	679008.00	0.00	679008.00	0.00
0-000-21300030	Technologie fermentoru	01/01/2013	2470864.00	2470864.00	0.00	2470864.00	0.00
0-000-21300031	Michadla vrtul.konc.skladu 4ks	01/01/2013	1298191.00	1298191.00	0.00	1298191.00	0.00

Číslo majetku	Název	Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR	Celk úč.odpis	Úč.zúst.cena
0-000-21300032	Vydejní místo z konc.skladu-te	01/01/2013	60144.00	60144.00	0.00	60144.00	0.00
0-000-21300034	Technologie koncového skladu	01/01/2013	2322973.00	2322973.00	0.00	2322973.00	0.00
0-000-21300039	Manitou nakladac MLT 625	31/10/2013	805544.00	419877.00	100693.00	520570.00	284974.00
0-000-21300040	Manitou nakladac MLT 845	31/10/2013	1378739.00	718647.00	172343.00	890990.00	487749.00
0-000-21500003	Vysokotlaký mycí stroj Karcher	31/03/2015	39527.30	39527.30	0.00	39527.30	0.00
0-000-21500012	Michadlo pomocne Fl	31/07/2015	284200.00	86039.00	35525.00	121564.00	162636.00
0-000-21500026	Napájecí žlaby 9 ks	31/12/2015	322315.00	80691.00	40290.00	120981.00	201334.00
0-000-21700018	Tlaková myčka RV	31/08/2017	32999.21	5561.00	16500.00	22061.00	10938.21
0-000-21700025	Liebherr TL441 nakladač telesk	31/12/2017	1560000.00	535.00	195000.00	195535.00	1364465.00
0-000-21800010	Vysavač DELFIN	30/06/2018	226920.60	0.00	14377.00	14377.00	212543.60
specif. celkem			29309327.11	23882597.30	1368920.00	25251517.30	4057809.81
Ostatní stroje pro speciální účely pokud nejsou uvedeny v ji							
0-000-21300027	Susicka pasova Stella Cernotin	01/01/2013	2178394.00	1361500.00	272300.00	1633800.00	544594.00
specif. celkem			2178394.00	1361500.00	272300.00	1633800.00	544594.00
Sušicí stroje na sušení dřeva, buničiny, papíru a lepenky; p							
oddíl celkem			94268141.53	5990811.50	6244423.97	66145235.47	28122906.06
Stroje a zařízení jinde neuvedené							
0-000-02012009	Skoda OCTAVIA combi tour 5PO-0	14/11/2012	285033.00	182823.00	35630.00	218453.00	66580.00
0-000-20130003	Skoda YETI bíle 2P29857 Mala	07/02/2013	537042.40	327753.00	67131.00	394884.00	142158.40
0-000-20140005	Skoda YETI AMBI 5PO 1341	31/08/2014	497934.65	207701.00	62242.00	269943.00	227991.65
0-000-21600003	Skoda Fabia Combi - žv Cernotí	31/03/2016	196694.21	43128.00	24587.00	67715.00	128979.21
0-000-21600007	Skoda Fabia Combi - žv Veleman	31/08/2016	192800.91	32201.00	24101.00	56302.00	136498.91
0-000-21700003	Skoda YETI černé 5PO 6803	28/02/2017	322176.59	33873.00	40273.00	74146.00	248030.59
specif. celkem			2031681.76	827479.00	253964.00	1081443.00	950238.76
Osobní automobily							
0-000-00021008	TATRA T 815 PJ 58-87	25/07/2001	150000.00	150000.00	0.00	150000.00	0.00
0-000-00021010	ROZMETADLO MRVY RMA10 na T 815	31/08/2001	52160.00	52160.00	0.00	52160.00	0.00
0-000-00028001	Nakl.aut.FordTourneo 2P19958 N	30/01/2008	204825.00	204825.00	0.00	204825.00	0.00
0-000-00260010	AVIE 20 VAL.PJ 62-02	16/08/1999	20000.00	20000.00	0.00	20000.00	0.00
0-000-00959326	NASTAVBA RM8 /na S706/	16/08/1999	16000.00	16000.00	0.00	16000.00	0.00
0-000-00959479	TATRA 815 PJ 79-38	16/08/1999	304000.00	304000.00	0.00	304000.00	0.00
0-000-21700013	Nissan skříňový automobil díln	31/07/2017	377889.66	16248.00	47237.00	36485.00	314404.66
0-000-21700014	Tatra traktor - Kohout R.	31/08/2017	4122877.00	173670.00	515360.00	689030.00	3433847.00
specif. celkem			5247751.66	936903.00	562597.00	1499500.00	3748251.66
Motorová vozidla nákladní							
Číslo majetku	Název	Úč.odp.od	Úč.vstup.cena	Úč.odpis KPR	Úč.odpis OPR	Celk úč.odpis	Úč.zúst.cena
0-000-21300032	Vydejní místo z konc.skladu-te	01/01/2013	60144.00	60144.00	0.00	60144.00	0.00
0-000-21300034	Technologie koncového skladu	01/01/2013	2322973.00	2322973.00	0.00	2322973.00	0.00
0-000-21300039	Manitou nakladac MLT 625	31/10/2013	805544.00	419877.00	100693.00	520570.00	284974.00
0-000-21300040	Manitou nakladac MLT 845	31/10/2013	1378739.00	718647.00	172343.00	890990.00	487749.00
0-000-21500003	Vysokotlaký mycí stroj Karcher	31/03/2015	39527.30	39527.30	0.00	39527.30	0.00
0-000-21500012	Michadlo pomocne Fl	31/07/2015	284200.00	86039.00	35525.00	121564.00	162636.00
0-000-21500026	Napájecí žlaby 9 ks	31/12/2015	322315.00	80691.00	40290.00	120981.00	201334.00
0-000-21700018	Tlaková myčka RV	31/08/2017	32999.21	5561.00	16500.00	22061.00	10938.21
0-000-21700025	Liebherr TL441 nakladač telesk	31/12/2017	1560000.00	535.00	195000.00	195535.00	1364465.00
0-000-21800010	Vysavač DELFIN	30/06/2018	226920.60	0.00	14377.00	14377.00	212543.60
specif. celkem			29309327.11	23882597.30	1368920.00	25251517.30	4057809.81
Ostatní stroje pro speciální účely pokud nejsou uvedeny v ji							
0-000-21300027	Susicka pasova Stella Cernotin	01/01/2013	2178394.00	1361500.00	272300.00	1633800.00	544594.00
specif. celkem			2178394.00	1361500.00	272300.00	1633800.00	544594.00
Sušicí stroje na sušení dřeva, buničiny, papíru a lepenky; p							
oddíl celkem			94268141.53	5990811.50	6244423.97	66145235.47	28122906.06
Stroje a zařízení jinde neuvedené							
0-000-02012009	Skoda OCTAVIA combi tour 5PO-0	14/11/2012	285033.00	182823.00	35630.00	218453.00	66580.00
0-000-20130003	Skoda YETI bíle 2P29857 Mala	07/02/2013	537042.40	327753.00	67131.00	394884.00	142158.40
0-000-20140005	Skoda YETI AMBI 5PO 1341	31/08/2014	497934.65	207701.00	62242.00	269943.00	227991.65
0-000-21600003	Skoda Fabia Combi - žv Cernotí	31/03/2016	196694.21	43128.00	24587.00	67715.00	128979.21
0-000-21600007	Skoda Fabia Combi - žv Veleman	31/08/2016	192800.91	32201.00	24101.00	56302.00	136498.91
0-000-21700003	Skoda YETI černé 5PO 6803	28/02/2017	322176.59	33873.00	40273.00	74146.00	248030.59
specif. celkem			2031681.76	827479.00	253964.00	1081443.00	950238.76
Osobní automobily							
0-000-00021008	TATRA T 815 PJ 58-87	25/07/2001	150000.00	150000.00	0.00	150000.00	0.00
0-000-00021010	ROZMETADLO MRVY RMA10 na T 815	31/08/2001	52160.00	52160.00	0.00	52160.00	0.00
0-000-00028001	Nakl.aut.FordTourneo 2P19958 N	30/01/2008	204825.00	204825.00	0.00	204825.00	0.00
0-000-00260010	AVIE 20 VAL.PJ 62-02	16/08/1999	20000.00	20000.00	0.00	20000.00	0.00
0-000-00959326	NASTAVBA RM8 /na S706/	16/08/1999	16000.00	16000.00	0.00	16000.00	0.00
0-000-00959479	TATRA 815 PJ 79-38	16/08/1999	304000.00	304000.00	0.00	304000.00	0.00
0-000-21700013	Nissan skříňový automobil díln	31/07/2017	377889.66	16248.00	47237.00	36485.00	314404.66
0-000-21700014	Tatra traktor - Kohout R.	31/08/2017	4122877.00	173670.00	515360.00	689030.00	3433847.00
specif. celkem			5247751.66	936903.00	562597.00	1499500.00	3748251.66
Motorová vozidla nákladní							

Číslo majetku	Název	Úč. odp. od	Úč. vstup. cena	Úč. odpis KPR	Úč. odpis OPR	Celk	úč. odpis	Úč. zůst. cena
specif. celkem								
Motocykly a postranní vozíky			50500.00	50500.00	0.00	50500.00	0.00	
oddíl celkem								
Ostatní dopravní prostředky a zařízení			50500.00	50500.00	0.00	50500.00	0.00	
0-000-00898004	ONHIVZDORNA POKLADNA	16/08/1999	1600.00	1600.00	0.00	1600.00	0.00	
0-000-00898008	ONHIVZDORNA POKLADNA	16/08/1999	1600.00	1600.00	0.00	1600.00	0.00	
0-000-02011007	Kuchynsky blok boruvka Oplot C 31/12/2011		22092.50	22092.50	0.00	22092.50	0.00	
specif. celkem								
Nábytek			25292.50	25292.50	0.00	25292.50	0.00	
oddíl celkem								
Nábytek			25292.50	25292.50	0.00	25292.50	0.00	
sestava celkem								
			258587659.30	109465885.87	11184827.97	120650713.84	137936945.46	

Příloha L: Přehled o peněžních tocích Dnešické zemědělské k 31.12.2013

Přehled o peněžních tocích (cash flow)			
(v tisících Kč)			
ke dni: 31.12.2013			
Název a sídlo účetní jednotky:		IČ:	
Dnešická zemědělská a.s.		25229371	
0			
Dnešice			
Označení	Ukazatel	řád.	Hodnota
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	1	12399
*** PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOSTI)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (bez účtů 591 až 596)	2	1614
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	3	15880
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou ZC prodaných stálých aktiv	4	15611
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	5	-21
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+)(do výnosů "-", do nákladů "+")	6	-4112
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	7	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	8	4222
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	9	180
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mim. položkami	10	17494
A.2.	Změna stavu nepen. složek pracovního kapitálu	11	-5342
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z prov. činnosti (+/-) aktiv, účtů čas.rozl.a doh. účtů akt.	12	-13731
A.2.2.	Změna stavu krát. závazků z prov. činnosti (+/-), pasiv. účtů čas.rozlišení a dohadných účtů pasivních	13	9088
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	14	-699
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	15	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	16	12152
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	17	-4332
A.4.	Přijaté úroky	18	109
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměr. daně za min. období (-)	19	349
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimoř. činnosti	20	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	21	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	22	8278
*** PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	23	-10635
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	24	6586
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	25	0
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	26	-4049
*** PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI			
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků	27	-14120
C.2.	Dopady změn vlast. kapitálu na peněžní prostředky	28	0
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a pen. ekvivalentů z titulu zvýšení zákl. kapitálu, event. rezerv. fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)	29	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vl. kapitálu společníkům (-)	30	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	31	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)	32	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	33	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně, vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se spol. v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)	34	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k fin. činnosti	35	-14120
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	36	-9891
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	37	2508
Sestaveno	Podpis statutárního orgánu		
10.04.14			
	Podpisový záznam		

Příloha M: Přehled o peněžních tocích Dnešické zemědělské k 31.12.2014

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s. 0	Cash flow ke dni 31.12.2014 (v celých tisících Kč) IČ :: 25229371 <small>Registrace: Krajský soud v Plzni odd.B vl.746</small>	Dnešice 259 Dnešice 33443
<small>Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů</small>		
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		2 508
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	7 824
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	18 310
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	16 024
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-1 360
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	3 489
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	157
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	26 134
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	3 339
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	5 820
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-2 107
A. 2 3	Změna stavu zásob	-374
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	29 473
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-3 617
A. 4	Přijaté úroky	128
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-510
A. 6	Přijaté podíly na zisku	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	25 474
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-10 358
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	2 594
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-7 764
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-12 996
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-4
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-4
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-13 000
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	4 710
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	7 218

Příloha N: Přehled o peněžních tocích Dnešické zemědělské k 31.12.2015

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s. 0	Cash flow ke dni 31.12.2015 (v celých tisících Kč) IČ :: 25229371 <small>Registrace: Krajský soud v Plzni odd.B vl.746</small>	Dnešice 259 Dnešice 33443
<small>Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů</small>		
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		7 218
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	-1 106
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	18 071
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	16 275
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-1 595
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	3 034
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	357
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	16 965
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	1 994
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-2 972
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	3 488
A. 2 3	Změna stavu zásob	1 478
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	18 959
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-3 151
A. 4	Přijaté úroky	117
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-1 150
A. 6	Přijaté podíly na zisku	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	14 775
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-13 631
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	2 405
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-11 226
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-9 545
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-1
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-1
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-9 546
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-5 997
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	1 221

Příloha O: Přehled o peněžních tocích Dnešické zemědělské k 31.12.2016

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s. 0	Cash flow 31.12.16 (v celých tisících Kč) IČ :: 25229371 <small>Registrace: Krajský soud v Plzni odd.B vl.746</small>	Dnešice 259 Dnešice 33443
<small>Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů</small>		
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		1 221
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	4 373
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	14 348
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	15 782
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-3 758
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	2 324
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	18 721
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-2 792
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-1 873
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	2 717
A. 2 3	Změna stavu zásob	-3 636
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	15 929
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-2 447
A. 4	Přijaté úroky	123
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-383
A. 6	Přijaté podíly na zisku	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	13 222
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-10 889
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	8 960
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-1 929
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-11 082
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-2
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-2
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-11 084
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	209
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	1 430

Příloha P: Přehled o peněžních tocích Dnešické zemědělské k 31.12.2017

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Dnešická zemědělská a.s. 0	Cash flow ke dni 31.12. 2017 (v celých tisících Kč) IČ :: 25229371 <small>Registrace: Krajský soud v Plzni odd.B vl.746</small>	Dnešice 259 Dnešice 33443
<small>Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů</small>		
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		1 430
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	574
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	17 119
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	16 548
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	23
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-2 094
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	2 642
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	17 693
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-2 743
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-2 742
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	5
A. 2 3	Změna stavu zásob	-6
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	14 950
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-2 805
A. 4	Přijaté úroky	164
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	0
A. 6	Přijaté podíly na zisku	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	12 309
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-20 105
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 013
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-17 092
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	5 127
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-4
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-4
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	5 123
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	340
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	1 770

Abstrakt

MALÁ, Lenka Ennie. *Ocenění vybraného podniku*. Plzeň, 2019. Diplomová práce: Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: zemědělské podnikání, ocenění podniku, finanční analýza, strategická analýza

Diplomová práce je zaměřena na ocenění vybrané zemědělské společnosti pomocí výnosové metody diskontovaných peněžních toků a majetkové metody substanční hodnotou.

První část práce se zabývá teoretickými východisky týkající se ocenění podniku. V druhé části práce jsou tyto poznatky dále implementovány na vybraném zemědělském podniku. Byla provedena strategická analýza, finanční analýza a analýza a prognóza generátorů hodnoty. Dále bylo vypracováno předběžné ocenění ve třech variantách – pesimistické, střední a optimistické a finanční plán společnosti. Na základě výsledků provedených analýz byla stanovena hodnota podniku k 31. 12. 2017.

Abstract

MALÁ, Lenka Ennie. *Valuation of the selected company*. Plzeň, 2019. Diploma thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

Keywords: agricultural company, valuation of the company, financial analysis, strategic analysis

The diploma thesis is focused on the valuation of the selected agricultural company using the yield method of discounted cash flows and property methods by substance value.

The first part of the thesis deals with the theoretical background concerning the valuation of the company. In the second part of this thesis, these findings are further implemented on a selected agricultural company. Strategic analysis, financial analysis and analysis and forecasting of value generators were performed. In addition, a preliminary assessment was made in three variants – the pessimistic, middle and optimistic and financial plans of the company. Based on the results of the performed analyzes, the selected company was valued at 31. 12. 2017.